

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(НИУ «БелГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

**КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МОДЕЛИРОВАНИЯ
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРОЦЕССОВ**

**РИСКИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ,
МЕТОДЫ И ПУТИ СНИЖЕНИЯ**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по специальности
38.03.01 Экономика предприятий и организаций
заочной формы обучения, группы 09001472
Колядинцевой Натальи Ивановны

Научный руководитель
к.э.н. доцент
Бондарева Я.Ю.

Рецензент

Главный бухгалтер

ЗАО «АМКК»

Краснокутская Т.Н.

БЕЛГОРОД 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1. Сущность и экономическое содержание рисков.....	6
1.2. Основные методы управления рисками на предприятии.....	12
1.3. Критерии оценки рисковых решений.....	23
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ	31
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	31
2.2. Анализ рисков в деятельности предприятия.....	36
2.3. Пути снижения рисков на предприятии.....	48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	62
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ....	64
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	68

ВВЕДЕНИЕ

Развитие современной экономики привело к тому, что значительная часть решений в деятельности предприятий, связанных с расходованием финансовых средств, характеризуется тем, что будущие доходы и расходы не могут быть определены однозначно и управляющие и менеджеры при обосновании своих решений постоянно сталкиваются с непрогнозируемыми результатами своих действий. Основные факторы, обуславливающие это связаны с самой спецификой рыночной экономики, в условиях которой будущие результаты, например, инвестиционной или иной предпринимательской деятельности зависят с одной стороны, от собственных усилий управляющего или менеджера и тех факторов, на которые он может оказывать влияние, а с другой - от внешних факторов, прежде всего определяемых рыночной конъюнктурой, на которые как каждый отдельный предприниматель или бизнесмен, так и фирма или корпорация не могут оказывать значительного воздействия.

На результаты производственной деятельности, ход и развитие экономики оказывает воздействие множество так называемых внеэкономических факторов, не всегда поддающихся точной оценке и прогнозированию такие, как природные и климатические условия, политические, социальные факторы. Указанные факторы поразному влияют на результаты деятельности предприятия и в зависимости от этого требуют в большей или меньшей степени учета факторов неопределенности и риска при обосновании решений.

Влияние внешних факторов на результаты деятельности компании стало существенно возрастать во второй половине XX века, что вызвало необходимость учета колебаний будущих результатов принимаемых решений, привело к развитию теории и методов учета рисков отдельных. Прежде всего, финансовых, решений, а позднее, в последней четверти XX века, и к развитию методов управления рисками в процессе деятельности предприятия в сфере

реальной экономики, направленных как на использование тех возможностей роста доходов, которые могут возникать при реализации рискованных решений, так и на предотвращение нежелательных колебаний доходов при исполнении этих решений, а также связанных с учетом внутренних и внешних факторов риска.

Развитие теории управления рисками началось во второй половине XX века с классической теории выбора портфеля, положившей начало управлению рисками финансовых инструментов в процессе обоснования решений. Дальнейшее развитие управления рисками финансовых инструментов было связано с использованием одно-и многофакторных моделей доходности рискованных активов. Позднее были предложены специальные методы управления финансовыми рисками на основе рыночных условных срочных контрактов-опционов. Управление рисками инвестиционных проектов на начальном этапе также было связано с процессом инвестиционных проектов, позднее в практику вошли методы оперативного управления рисками на этапе исполнения проектов. В настоящее время достаточно широкое распространение в мире получили методы управления рисками на основе индивидуальных условных срочных контрактов- реальных опционов. Этому методу уделяется большое внимание в зарубежной экономической литературе и хозяйственной практике. Он используется также для оценки стоимости рискованных инвестиций и в более широком смысле – стоимости рискованного капитала.

Целью данной дипломной работы является исследование рисков в деятельности предприятия и пути их снижения.

В соответствии с поставленной целью были определены следующие задачи:

- рассмотреть сущность и экономическое содержание рисков;
- провести организационно-экономическую характеристику предприятия;
- провести анализ рисков в деятельности предприятия;

- разработать пути снижения в управлении рисками на предприятии.

Объектом исследования является предприятие ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат».

Предмет исследования – риски, возникающие в деятельности АК ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат» в период с 2015-2017 гг.

В качестве теоретической основы работы стали труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов по управлению рисками, материалы конференций, статей в сборниках научных трудов, основные законодательные акты и нормативно-методические материалы, контролирующие вопросы по исследуемой проблеме.

Информационной основой выпускной квалифицированной работы являются данные бухгалтерского баланса; отчет о прибылях и убытках ЗАО «Алексеевский молочноконсервный комбинат» в период с 2015-2017 гг.

Для исследования были использованы следующие методы: сравнение; анализ; статистический; анализ целесообразности затрат; метод экспертных оценок; метод использования аналогов.

Структура работы состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка используемой литературы, приложения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Сущность и экономическое содержание рисков

Согласно Гражданскому кодексу РФ предпринимательская деятельность – это самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли [48, с. 134]

Рассмотрим значение риска в деятельности предприятия. Для этого необходимо обратиться к нескольким авторам и сделать вывод.

В своей статье Дадашев А.З. представил определение риска, конкретизирующее виды потерь предпринимателя: «Риск предпринимательский - опасность недополучения дохода, возникновения материальных и финансовых потерь в предпринимательской деятельности» [11, с. 4].

В свою очередь экономист Бабиц А.М. в своей книге пишет: «Риск - это вероятность неожиданного воздействия на экономический процесс определенных факторов, под влиянием которых может произойти отклонение результата от запланированной величины» [1, с. 9]

Иной точки зрения придерживается Бердникова Т.Б. Она считает, что риск - это вероятность неблагоприятного исхода финансовой операции. [5, с.31].

Таким образом, принимая во внимание все вышеперечисленное мы можем сделать вывод, что риски порождаются неопределенностью будущих результатов, которая в самом общем виде определяется четырьмя основными группами факторов.

Во-первых, речь идет об отсутствии информации, получение которой можно обеспечить, но это требует либо затрат денежных средств, либо существенных усилий и затрат времени.

Во-вторых, можно отметить действия или противодействия конкурентов и других контрагентов, анализ которых также требует существенных усилий, затрат и т.п.

В-третьих, можно выделить случайную реализацию факторов, перечень которых известен на момент принятия решений, но не известно, как и в какой форме они подействуют.

В-четвертых, в будущем могут появиться неизвестные на момент принятия решений факторы, узнать которые в настоящее время никто не может (рис. 1.1) [3, с.51].

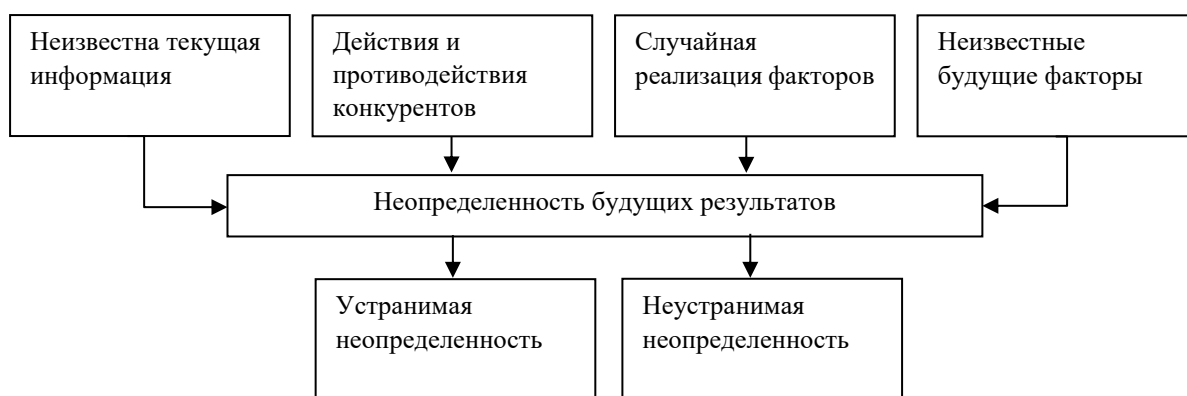


Рисунок 1.1– Основные формы неопределенности будущих результатов.

Рассматривая неопределенность будущих результатов деятельности предприятия можно выделить две ее разновидности. Во-первых, речь идет об устранимой неопределенности, которую можно либо преодолеть, используя обращения к существующим базам и банкам данных или к иной доступной информации, а также применяя те или иные статистические методы, методы экономического прогнозирования или иные методы обработки информации, либо оценить, учитывая те и иные объективные данные. Но это может потребовать дополнительных расходов на получение необходимой информации, целесообразность которых как раз и определяется возможностью улучшения надежности предсказаний будущих результатов и улучшения качества принимаемых решений. Во-вторых, следует отметить так называемую неустранимую неопределенность, существование которой в

значительной степени определяется либо случайностью реализации известных факторов, либо возможностью появления новых условий и факторов, которые, как отмечено выше, могут быть неизвестны на момент принятия решения и не могут быть оценены на основе каких-либо объективных данных, проводимых наблюдений или иных форм исходной информации в текущий период [19, с.56].

Наличие как в принципе устранимой, но не устраненной к моменту принятия решений неопределенности, так и практически неустранимой неопределенности будущих результатов формально приводит к тому, что решения в различных сферах человеческой деятельности приходится принимать в условиях, когда неизвестен будущий результат [20, с.376].

С точки зрения получения будущих доходов и реализации иных последствий от принятия того или иного бизнес-решения риск деятельности предприятия в реальном секторе экономики в широком смысле означает неоднозначную определенность этих доходов или иных будущих результатов деятельности предприятия под влиянием всей совокупности определяющих их внутренних и внешних факторов, которая описывается построенным распределением будущих полезных результатов. При анализе и управлении рисками портфеля ценных бумаг распределения будущих результатов, как правило, не строят [6, с.28].

В более узком смысле под риском реального бизнеса понимают неоднозначную определенность доходов и иных полезных будущих результатов предпринимательской деятельности под влиянием только одного выделенного фактора – так называемого факторного риска. В последнем случае учитывается только часть распределения будущих результатов, рассматриваемая модель неопределенности будущих результатов сужается. Иногда в узком смысле под риском понимают возможность наступления нежелательного исхода бизнеса, например, возникновения значительных убытков или иных нежелательных исходов [32, с.56].

Под мерой риска в реальном бизнесе понимают оценку распределения будущих результатов рассматриваемого решения по развитию бизнеса, построенного в условиях неопределенности соответствующих факторов, которая характеризует оценку колеблемости или разброса указанного распределения доходов или иных полезных результатов. В общем случае мера риска – это функция, заданная на построенном распределении будущих результатов. Измерение риска или определение меры риска опирается на анализ ситуации риска, в условиях которой менеджер, собственник или инвестор принимает рисковое решение [6, с.43].

При использовании вероятности наступления тех или иных событий следует иметь в виду, что существует два определения вероятности. Первое – это частотная вероятность, которая характеризует частоту наступления соответствующего события при многократном повторении числа испытаний; обычно говорят о выполнении условий закона больших чисел. В условиях реального сектора экономики, как правило, нельзя наблюдать повторяющиеся события, поэтому при анализе рисков реального бизнеса приходится использовать субъективные вероятности, которые характеризуют степень убежденности лица, принимающего решения, что данное состояние наступит. Частотные вероятности в условиях реального бизнеса используются крайне редко, например, при оценке возможности технических отказов или технологических сбоев, анализе проб при поиске полезных ископаемых. Сама по себе вероятность не позволяет сделать вывод о наступлении или ненаступлении однократного события. Событие с высокой вероятностью наступления может не произойти, а, наоборот, событие с малой или очень малой вероятностью реализации может наступить. Субъективные вероятности используются далее при определении мер риска решений по развитию реального бизнеса и обосновании некоторых форм платы за управление рисками [12, с.186].

Обоснование риска предполагает обязательное сопоставление повышенных и сокращенных доходов и убытков с шансами их получения.

Риск характеризует не точную границу разброса значений будущих доходов, а представляет собой некоторую меру этого распределения, определяемую с учетом субъективных вероятностей. Поэтому конкретные оценки риска для реального бизнеса всегда носят субъективный характер, являются своими для каждого менеджера, предпринимателя или иного лица, принимающего решения, и меняются при изменении их ожиданий, прогнозов и принимаемых решений [40, с.98].

Можно выделить различные типы рисков на уровне фирмы. Во-первых, речь может идти о рисках, связанных с осуществлением каждого отдельного решения в сфере бизнеса, например, о реализации инвестиционного проекта материальных или финансовых инвестиций на уровне фирмы, т.е. инвестиционных рисках. Во-вторых, собственники капитала фирмы, как правило, не принимают конкретных бизнес-решений, а управляют портфелями акций и иных ценных бумаг, которые могут включать в себя акции как данной фирмы, так и других акционерных обществ. Для них риски на уровне фирмы принимают вид финансовых рисков или рисков портфеля ценных бумаг, которые в данной книге специально не анализируются [17, с.134].

Для инвестиционных рисков можно отметить два четко различающихся типа риска, связанного с осуществлением каждого отдельного решения о реализации инвестиционного проекта материальных инвестиций на уровне фирмы.

Единичный, или отдельный, риск проекта выделяется в том случае, когда менеджер рассматривает и анализирует риск проекта независимо от специфики остальной деятельности фирмы, ее отраслевой принадлежности, особенностей рынков сбыта и других факторов. При этом не учитывается или не принимается во внимание уровень риска других инвестиционных проектов, которые имеются в портфеле фирмы, в том числе финансовых инвестиций, и которые он собирается осуществлять или уже осуществляет. Это собственный риск проекта, который характеризует особенности

реализации данного проекта и определяется вне связи с другими проектами фирмы. При моделировании отдельного, или собственного, риска проекта принимается во внимание неопределенность будущих полезных результатов, которая порождается данным проектом и факторами, оказывающими влияние на его реализацию [46, с.58].

Внутрифирменный риск инвестиционного проекта, который часто называют также корпоративным риском, выделяют в том случае, когда менеджер анализирует риск портфеля материальных инвестиционных проектов фирмы и его интересуется, каков будет риск исследуемого инвестиционного проекта, если данный проект будет включен в состав этого портфеля. При этом предполагается, что диверсификация вложений фирмы, расширяющая сферу ее деятельности, приводит, как будет показано ниже, или к относительному снижению, или к относительному увеличению риска всего портфеля проектов фирмы, а, следовательно, к относительному изменению риска каждого отдельного проекта. Внутрифирменный риск проекта существенно зависит от направлений и особенностей сферы деятельности фирмы, специфики управления, конкретного состава и структуры ее инвестиционного портфеля, реализуемой стратегии управления рисками и других внутрифирменных особенностей. Внутрифирменный риск проекта определяется для каждой фирмы по-своему, индивидуально, и будет различаться для одного и того же проекта в зависимости от того, какая фирма его исполняет [4, с.33].

Таким образом, деятельность предприятия всегда связана с рисками. Оценки риска зависят от решений. Которые предпринимают менеджеры или руководители; от влияния неизвестных или неопределенных однозначно факторов на последствия этих решений; от ожидания менеджеров или руководителей о будущем развитии событий и их воздействия на результаты решений; от их склонности или несклонности к риску. Теория риска и управления рисками включает в себя следующие основные части: моделирование распределений будущих результатов и оценку или измерения

риска; критерии оценки или обоснования рисковых решений; методы управления рисками. Факторы риска, порождающие неопределенность будущих результатов предприятия можно подразделить на внешние и внутренние по отношению к данному предприятию, причем основную проблему обоснования рисковых решений представляют неизвестные на момент решения факторы.

1.2. Основные методы управления рисками на предприятии

Основная задача управления рисками состоит в том, чтобы в процессе применения методов управления рисками преобразовать моделируемое распределение будущих полезных результатов так, чтобы обеспечить реализацию выбранной рисковой стратегии и такое развитие данного бизнеса, которое бы в наибольшей степени соответствовало условиям складывающейся окружающей предпринимателя среды и ожиданиям менеджера или собственника капитала относительно будущего развития рыночной конъюнктуры, а также и тенденциям изменения других внешних условий [23, с.187].

Можно выделить некоторые принципиальные особенности управления рисками предпринимательской деятельности в сфере реальной экономики.

1. Процесс управления рисками должен иметь постоянный характер, поскольку в условиях современной экономики инновационного типа рисковые факторы преобразования и трансформации рыночной конъюнктуры имеют глобальный характер, действуют постоянно, меняя как текущие рыночные условия, так и ожидания менеджеров и собственников относительно их будущих воздействий.

2. Реализация методов управления рисками требует дополнительных вложений капитала, которые, как будет показано ниже, также имеют рисковый характер. Это означает, что капитал будет отвлекаться от основного бизнеса и не обязательно приносить полезные результаты.

Возникает проблема обоснования целесообразных объемов капитала, расходуемого на реализацию соответствующих методов управления рисками.

3. Учитывая специфику и особенности бизнеса в реальном секторе экономики, следует иметь в виду, что вложения капитала и реализация того или иного метода управления рисками не может давать мгновенный результат. Всегда существует определённый период запаздывания между принятием рискованного решения и началом реализации метода управления рисками и тем моментом, когда практическая реализация данного решения начнет приносить результат [10, с.63].

Существуют различные методы управления рисками, которые используются как в случае, когда в процессе управления необходимо снизить влияние нежелательных или неблагоприятных факторов риска на результаты бизнеса и реализовать решения защитного типа, так и тогда, когда нужно обеспечить расширение распределения результатов, принять решения атакующего типа и создать возможности дополнительного роста доходов и иных полезных результатов, которые могут возникнуть под благоприятным влиянием факторов риска.

Рассматриваемые методы управления рисками опираются на разные принципиальные подходы, которые различаются по формам и условиям воздействия на моделируемые распределения будущих результатов. В их числе можно выделить следующие методы:

- 1) принятие риска на себя;
- 2) использование путей уклонения от факторов риска или вообще исключение рискованных решений;
- 3) создание резервов капитала;
- 4) передача риска;
- 5) использование преобразования распределений будущих результатов, обеспечивающих как рост, так и снижение риска;

б) снижение вероятности наступления неблагоприятных событий или нежелательного влияния факторов риска [34, с.176].

Один из методов управления рисками, относительно простой и не требующий никаких дополнительных расходов, состоит в сохранении полностью или частично рисков у себя. В литературе обычно говорят о принятии риска на себя. Практически это означает, что менеджер или собственник капитала не предпринимает никаких действий или усилий по дополнительному воздействию на распределения будущих полезных результатов бизнеса. При сохранении риска или принятии риска на себя речь идет об учете без изменения некоторого исходного распределения будущих результатов, которое предполагает колебания будущих полезных результатов как в сторону их улучшения, так и в сторону их ухудшения. Этот прием разумно использовать в том случае, когда менеджер или собственник капитала, во-первых, согласен рисковать подобным образом и спокойно относится к возможным колебаниям результатов своего бизнеса, а во-вторых, ожидает исключительно благоприятного для себя воздействия факторов рассматриваемых рисков, например роста доходности акций или облигаций, повышения уровня цен реализации выпускаемой продукции, роста спроса, снижения цен закупаемого сырья и материалов и других подобных условий. Вряд ли имеет смысл сохранять или брать на себя те или иные риски ущерба, принятие которых даже при благоприятном влиянии соответствующих факторов не приносит никаких дополнительных полезных результатов. В общем случае сохранение рисков связано с ожиданиями лица, принимающего решения, и зависит от допустимого для данного лица соотношения между риском и расходами, которые могут быть связаны с применением различных форм передачи риска, о которых речь пойдет ниже [36, с.378].

Методы уклонения от рискованных решений связаны либо со снижением числа принимаемых рискованных решений или вообще с их исключением из практики конкретного бизнеса, либо с заведомым выбором решений,

характеризующихся относительно малым уровнем риска. Менеджер или предприниматель может просто избегать рискованных решений, используя лишь те возможности деятельности на соответствующих рынках, которые позволяют избежать риска. Например, можно вкладывать капитал в банк на относительно короткие сроки, в пределах которых не происходит изменения ставок банковского процента. К числу подобных решений можно отнести вложения капитала в долговые обязательства с относительно малым риском, особенно в том случае, когда инвестор собирается их держать до погашения, ориентируясь на получение номинального дохода, и не извлекает доходы за счет разницы курсовой стоимости [21, с.107].

Проблемы в данном случае связаны с тем, что вложений капитала безрисковых или с относительно малым риском не так уж и много. Их доходность или иные полезные результаты относительно меньше того уровня, который может быть достигнут при реализации решений с относительно более высоким риском. Подобные решения относятся к сфере финансовых инвестиций, а не к вложениям в материальные активы.

Создание резервов капитала как метод управления рисками в первую очередь направлен на то, чтобы использовать этот капитал в том случае, когда необходима компенсация убытков или ущерба, которые невозможно покрыть другими способами. Подобный метод широко распространен в банковской практике, где предусмотрено создание обязательных резервов на всевозможные потери по ссудам и прочим активам банков. Резервирование капитала можно также использовать в условиях реального бизнеса. Основное его отличие от банковского бизнеса состоит в том, что если для банка ущерб выражается в потерях финансовых средств и резервы прямо используются для их компенсации, то в условиях реального бизнеса потери могут выражаться в непроданной или, наоборот, в произведенной продукции, потере конкурентных преимуществ и т.п. Резервный капитал применяется в данном случае не только для прямой компенсации потерь, но и для инвестирования в будущие проекты или финансирования рискованных

решений, которые могут позволить эти проблемы ликвидировать. Он может быть использован также для финансирования мероприятий по управлению рисками, которые требуют существенных вложений капитала [19, с.56].

Существуют различные методы передачи риска, которые могут быть использованы в зависимости от вида бизнеса, анализируемых факторов риска, возможности перераспределения риска. Если под риском понимается определенное распределение будущих результатов, то передача риска означает передачу какой-либо части этого распределения. Сторона, принимающая на себя передаваемые риски, сталкивается с не определенными однозначно будущими результатами, которые могут быть положительными или отрицательными. Интерес стороны, передающей риски, состоит в том, чтобы передать неблагоприятную или нежелательную часть этих результатов, например, убытки, в то время как вторая сторона, принимающая риски, рассчитывает на этом заработать и компенсацией может служить плата за передачу риска. В этом смысле рассматриваемый метод управления рисками становится платным. В определенных формах передачи риска плата также определяется неравными правами сторон в условиях соответствующих договоров [43, с.23].

Наиболее известной формой передачи рисков является прямая передача риска третьему лицу, например страховой компании, на условиях заключаемого договора. Речь идет о тех рисках, которые подлежат страхованию. Это в первую очередь риски утраты недвижимого и движимого имущества, в том числе транспортных средств, риски гражданской ответственности и т.п. Факторы, порождающие эти риски, были указаны ранее. В принципе риски потери имущества фирма может оставлять у себя, снижая вероятность наступления нежелательных событий, либо переводить их на страховщика. При этом чем больше объем риска, переводимый на страховщика, тем выше затраты на оплату соответствующего страхового полиса. Поэтому одна из основных проблем при управлении рисками, подлежащими страхованию, состоит в том, чтобы определить, какие риски

имеет смысл сохранять у себя, осуществляя дополнительные расходы по снижению возможности наступления нежелательных событий, например, пожаров, наводнений, а какие перевести на страховщика, осуществляя дополнительные расходы по оплате договоров страхования. Выплаты по подобным договорам осуществляются только тогда, когда наступают потери, которые нельзя предсказать заранее и которые происходят под влиянием внешних факторов или случая [9, с.115].

Важной формой передачи риска изменения цен является использование рыночных безусловных (фьючерсы) или условных (опционы) рыночных срочных контрактов. Фьючерс предполагает обязательное исполнение условий срочного контракта. Особенность опционных контрактов заключается в том, что владелец опциона, занимающий длинную позицию, не обязан исполнять его условия, покупать или продавать соответствующий актив по определенной в контракте цене в конце установленного периода (европейский опцион) или в течение этого периода (американский опцион) при наступлении такой ситуации на рынке, когда исполнение условий опциона ведет к его убыткам. Потери его в данном случае совпадают с ценой опциона, которую за него нужно платить. В свою очередь, подписавший опцион на покупку и занимающий короткую позицию при любых колебаниях цен имеет доход, равный цене опциона, и тем самым не несет риска падения цены базового актива. Этот риск ложится на владельца опциона, причем убытки владельца при любом падении цены ниже контрактной равны цене опциона, а при возрастании цены актива выше цены, установленной в опционе, его доходы, начиная с некоторого уровня, соответственно возрастают. В настоящее время в мире предметом рыночного опциона могут быть обыкновенные акции, значения фондовых или биржевых индексов, фьючерсные контракты на казначейские облигации и векселя, конкретные стандартизированные товары (золото, пшеница, металл, конвертируемая валюта – доллары, евро и др.) [13, с.205].

Управление рисками изменения цен на основе использования рыночных форм условных и безусловных срочных контрактов возможно только для предметов или базовых активов этих контрактов и состоит в том, чтобы определить те товары и продукты из перечисленных выше, риски изменения цен которых следует сохранить у себя, и те, по которым риски изменения цен следует передать в форме опциона или фьючерсного контракта. Перенесение в реальную экономику некоторых принципов и условий управления рисками на основе рыночных опционов обеспечило развитие современных методов управления рисками с помощью метода реальных опционов, которые не являются рыночными инструментами. Они представляют собой либо индивидуальные срочные контракты, либо будущие возможности развития бизнеса, так называемые встроенные реальные опционы. В любом случае речь идет о будущей возможности одной из сторон сохранить за собой право выбора принимать или не принимать те или иные решения в сфере бизнеса. В современных условиях индивидуальные условные срочные контракты – так называемые реальные опционы – представляют собой индивидуальные срочные соглашения или договоры, которые вступают в силу при наступлении тех или иных заранее оговоренных условий, например неблагоприятного состояния рыночной конъюнктуры или ухудшения определенных показателей рассматриваемого бизнеса. Заключение подобных договоров позволяет менять риски бизнеса, повышать ожидаемые значения результирующих показателей. Проблемы использования подобного метода управления рисками состоят в том, чтобы менеджер или бизнесмен, который хотел бы передать риски, должен найти другого менеджера или бизнесмена, который был бы заинтересован в заключении подобного соглашения. Подобные соглашения платные. Необходимо определить такой допустимый уровень данной платы, чтобы сторона, собирающаяся управлять рисками изменения цен или иными рисками, могла ее оплатить, и который одновременно заинтересовал бы вторую сторону в заключении подобного соглашения.

В настоящее время под так называемыми встроенными или внутренними реальными опционами понимают также возможности развития бизнеса, которые определяются его конкретной спецификой, особенностями и возможностями преобразования или гибкостью данного бизнеса. Например, если инвестор осуществляет строительство гостиницы, то при благоприятном развитии этого бизнеса можно в будущем ставить вопрос о строительстве центра досуга или преобразовании класса отеля; фирма, рассматривающая проект развития авиаперевозок, может использовать самолеты по системе лизинга, а в какой-то момент времени выкупить их и перевести в свою собственность или, наоборот, прекратить эксплуатацию этих самолетов и вернуть их первоначальному собственнику. Встроенные реальные опционы используются для оценки инвестиций и обоснования стоимости капитала в условиях рискованных доходов. Они позволяют управлять рисками в процессе ведения бизнеса на основе планирования осуществления в будущем периоде тех или иных дополнительных проектов, реализуемых в зависимости от складывающейся хозяйственной конъюнктуры [42, с.68].

Важным методом управления рисками реального бизнеса является диверсификация деятельности фирмы или предприятия. В современных условиях она связана с тем, что направления деятельности крупных предприятий, например, транснациональных компаний, не замыкаются в какой-то одной отрасли и сфере, а осуществляются сразу в нескольких из них, вплоть до создания отдельных самостоятельных подразделений, имеющих отдельные направления бизнеса или конкурирующих друг с другом. Диверсификация основана на расширении деятельности фирмы и создании дополнительных производств, структурных подразделений, отдельного самостоятельного бизнеса. В зависимости от того, как соотносятся распределения доходов по исходному и дополнительно создаваемым проектам или подразделениям, можно, с одной стороны, расширить распределения будущих результатов, т.е. реализовать атакующую

стратегию, а с другой — обеспечить сужение этих распределений, осуществляя защитную стратегию. Диверсификация как метод управления рисками предполагает обязательное инвестирование капитала в создаваемые новые производства или проекты. Трудности и проблемы осуществления диверсификации связаны с анализом рынков сбыта и определением взаимосвязи доходов по создаваемым и имеющимся производствам. Это существенно зависит от того, какие группы товаров выпускаются как на исходном, так и на вновь создаваемом производстве. Речь идет о группах взаимодополняемых, взаимозаменяемых или независимых продуктов или товаров. Атакующая стратегия основана на диверсификации по группам взаимодополняемых товаров; защитная — на диверсификации производства по группам взаимозаменяемых товаров; в условиях диверсификации по группам независимых товаров результат определяется в каждом конкретном случае отдельно [16, с.27].

Существенную роль при снижении риска портфеля ценных бумаг играет его диверсификация, предполагающая увеличение числа видов бумаг в портфеле, при этом снижение риска, как правило, сопровождается снижением ожидаемой доходности. Приемлемое соотношение доходности и риска выбирает сам инвестор. Для институциональных инвесторов (страховые компании, пенсионные фонды, взаимные фонды и т.п.), управляющих привлеченным капиталом своих клиентов или вкладчиков, более важным является обеспечение выполнения обязательств перед ними и, соответственно, максимально возможное снижение рисков по портфелю ценных бумаг.

К специальным методам управления финансовыми рисками относится использование операций типа «своп», которые представляют собой обмен средствами платежа, платежными обязательствами и т.п. Выделяют валютные свопы, когда одна фирма меняет свои обязательства, например, номинированные в долларах, на обязательства или уплату процентов по ним другой фирмы, номинированные в другой валюте, например, в евро по

фиксированному заранее курсу. Это позволяет конвертировать задолженность в долларах в задолженность в евро, что может быть более выгодно, чем прямая покупка евро за доллары, так как дает возможность избежать риска изменения курса валют. Кроме валютных известны процентные свопы, когда обмен осуществляется долговыми обязательствами с фиксированными ставками процента; временные свопы, что предполагает обмен периодами осуществления потока платежей; свопы по базисным ставкам процентов по долговым обязательствам с плавающими ставками, что предполагает обмен базисными ставками, и др. [15, с.67].

При управлении рисками потерь имущества можно снижать вероятность наступления неблагоприятных событий. Речь может идти о комплексе противопожарных мероприятий, в том числе об исключении использования легкогорючих материалов при строительстве и отделке зданий и сооружений, применении надежной электропроводки, проведении работ по защите от стихийных бедствий и др. Анализируя риски потерь по различным видам имущества, важно сопоставлять потери и шансы их получения с затратами на соответствующие комплексы защитных мероприятий. Необходимо своевременно выявить факторы риска и учесть их в процессе принятия решений.

Принципиальная схема управления рисками представлена в приложении. Управление рисками начинается с выделения факторов риска на этапе подготовки решения по управлению. Затем необходимо определить влияние выделенных факторов риска на результаты рассматриваемого решения по управлению бизнесом и, если есть возможность, получить оценки общего риска или риска по отдельным факторам. После этого нужно выбрать методы управления рисками, причем на практике совершенно не обязательно использовать только один из указанных методов [28, с.417].

В реальных условиях могут быть выделены различные факторы риска. В зависимости от их специфики и конкретных особенностей требуется применение различных методов управления рисками. Важную роль в

процессе управления рисками играет контроль результатов бизнеса, позволяющий выделить новые факторы риска и принимать решения с учетом фактически складывающейся рыночной конъюнктуры. При управлении рисками путем их передачи третьим лицам различают два типа стратегий, которые подразделяются по тем последствиям, которые они оказывают на возможности получения будущих доходов.

Во-первых, выделяют стратегии защитного типа, которые по своей сути соответствуют стратегиям страхующего типа на финансовых рынках, при применении которых защищаются от нежелательных последствий принимаемых решений, но оставляют за собой возможность использования благоприятной рыночной конъюнктуры и извлечение дополнительных будущих доходов.

Во-вторых, могут быть реализованы стратегии смешанного, или комбинированного, типа, которым на финансовых рынках соответствуют так называемые хеджирующие стратегии, позволяющие защититься от будущих нежелательных результатов бизнеса, но одновременно снижающие возможности получения будущих дополнительных положительных результатов.

В-третьих, речь может идти об атакующих стратегиях, предполагающих расширение распределений результатов развития бизнеса в благоприятных условиях и ухудшение результатов - при неблагоприятных. Выбор стратегии управления рисками должен осуществляться с учетом специфики и особенностей конкретного бизнеса, склонности или несклонности менеджера или инвестора к риску, их стратегических целей и задач, ожиданий относительно развития будущей рыночной конъюнктуры и ряда других условий. Так же в литературе отмечают в качестве этапа управления рисками ранжирование рисков по степени важности и прогнозируемости, а также определение допустимого уровня риска и границ риска¹. Управление рисками должно иметь комплексный непрерывный характер, поскольку постоянно происходят изменения в окружающей

предпринимателя среде, а с учетом фактического развития событий корректируются ожидания менеджеров и собственников относительно будущего развития событий и возможностей получения будущих результатов[41, с.275].

1.3. Критерии оценки рисковых решений

Риск в деятельности предприятия – представляет собой вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает части дохода/капитала. В настоящее время экономическая суть деятельности любого предприятия заключается в создании дохода и увеличении его рыночной стоимости для акционеров/инвесторов. Финансовые риски являются базовыми при влиянии на результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Оценка финансовых рисков проводится с целью определения вероятности и размера потерь, характеризующих величину (или степень) риска.

Ликвидность (текущая платежеспособность) - одна из важнейших характеристик финансового состояния организации, определяющая возможность своевременно оплачивать счета и фактически является одним из показателей банкротства. Ликвидность организации - это ее способность превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока [27, с.57].

Модель оценки риска ликвидности (платежеспособности) баланса с помощью абсолютных показателей представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Модель оценки риска ликвидности баланса

Порядок группирования активов по степени быстроты их превращения в денежные средства	Порядок группирования пассивов по степени срочности выполнения обязательств
1	2
A1. Наиболее ликвидные активы A1 = строка 1240 + стр. 1250	П1. Наиболее срочные обязательства П1 = строка 1510
A2. Быстрореализуемые активы A2 = стр. 230	П2. Краткосрочные пассивы П2 = стр. 1510 + стр. 1550
A3. Медленно реализуемые активы A3 = стр. 1210 + стр. 1220 + стр. 1260	П3. Долгосрочные пассивы П3 = стр. 1400 + стр. 1530 + стр. 1540
A4. Труднореализуемые активы A4 = стр. 1110	П4. Постоянные пассивы П4 = стр. 1300

Тип состояния ликвидности баланса представлен в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Тип состояния ликвидности баланса

Условия			
$A1 \geq П1$ $A2 \geq П2$ $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$	$A1 < П1$ $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \sim П4$	$A1 < П1$; $A2 < П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \sim П4$	$A1 < П1$; $A2 < П2$; $A3 < П3$; $A4 > П4$
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность
Оценка риска ликвидности			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов, представленный в таблице 1.3.

Таблица 1.3 –Методика оценки ликвидности и платежеспособности с использованием коэффициентного метода

№	Название	Формула	Примечание
1	2	3	4

1	Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$	показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Норма от 1-3, 2
2	Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$	показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность. Норма 0,6-1,0
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = A1 / (П1 + П2)$	показывает, какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить немедленно. Норма 0,2-0,7
4	Общий показатель ликвидности	$КОЛ = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$	показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Норма ≥ 1

Продолжение табл. 1.3

1	2	3	4
5	Коэффициент обеспечения собственными средствами	$K_{сс} = \text{Собствен обор капитал} / \text{Текущ актив}$	показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Норма $\geq 0,1$
6	Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{вп} = (K_{ТЛ} \text{ кг} + \Delta K_{ТЛ} * 6 / T) / 2$	рассчитывается в случае если показатели текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами ниже нормы. Свидетельствует о наличии реальной возможности восстановить свою платежеспособность. Норма ≥ 1
7	Коэффициент утраты платежеспособности	$(K_{ТЛ} \text{ кг} + \Delta K_{ТЛ} * 3 / T) / 2$	рассчитывается в случае если показатели восстановления платежеспособности ниже нормы, свидетельствует об утрате платежеспособности предприятием. Норма ≥ 1

Однако этот подход имеет существенные недостатки:

1. Результатом тестирования является «мгновенная фотография» состояния предприятий с учетом наличия активов и обязательств в конкретное время, что не включает в анализ финансовых ресурсов, участие которых возможно после даты анализа.

2. Использование ликвидности в основном для внешних пользователей, которые не имеют доступа к внутренней финансовой информации, что приводит к снижению важности управления ликвидностью для предприятия, эти цифры являются целями управления, но не инструментом, что не в последнюю очередь важно на практике [25, с.371].

Таким образом, все эти индикаторы дают лишь кратковременную общую оценку динамики платежеспособности и ликвидности и не анализируют ее внутренние структурные изменения.[2, с.86].

В нормальных условиях оценка платежеспособности должна проводиться на основе изучения источников притока и оттока наличности в краткосрочной и долгосрочной перспективе для предприятия и обеспечения стабильного превышения первого над вторым.

Тип финансового состояния определяется следующим образом:

$\pm\Phi_c \geq 0; \pm\Phi_t \geq 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 1, 1, 1$ - абсолютная независимость;

$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_t \geq 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 0, 1, 1$ - нормальная независимость;

$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_t < 0; \pm\Phi_o \geq 0; S = 0, 0, 1$ - неустойчивое финансовое состояние;

$\pm\Phi_c < 0; \pm\Phi_t < 0; \pm\Phi_o < 0; S = 0, 0, 0$ - кризисное финансовое состояние [33, с.121].

Оценка рисков финансовой устойчивости предприятия представлена в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Оценка рисков финансовой устойчивости предприятия

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат		
1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных	3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для

	источников формирования запасов и затрат	формирования запасов и затрат
$\pm\Phi_c = \text{СОС} - 33$ или $\pm\Phi_c = \text{стр. 1300} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_t = \text{СДИ} - 33$ или $\pm\Phi_t = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$	$\pm\Phi_o = \text{ОВИ} - 33$ или $\pm\Phi_o = \text{стр. 1300} + \text{стр. 1400} + \text{стр. 1510} - \text{стр. 1100} - (\text{стр. 1210} + \text{стр. 1220})$
$S(\Phi) = 1$, если $\Phi > 0$; $S(\Phi) = 0$, если $\Phi < 0$.		

Если предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии, то используются собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы. Оценка риска финансовой неустойчивости на основании характеристики типов финансового состояния следующая:

- высокая платежеспособность: предприятие не зависит от кредиторов это безрисковая зона.
- нормальная платежеспособность: эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности: зона допустимого риска.
- нарушение платежеспособности: необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации – зона критического риска.
- неплатежеспособность предприятия: грань банкротства - зона катастрофического риска [44, с.113].

Сущность методики комплексной (балльной) оценки финансового состояния организации заключается в классификации организаций по уровню финансового риска, то есть любая организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов.

1-й класс (100-97 баллов) — это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные.

2-й класс (96–67 баллов) — это организации нормального финансового состояния.

3-й класс (66–37 баллов) — это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее.

4-й класс (36–11 баллов) — это организации с неустойчивым финансовым состоянием.

5-й класс (10–0 баллов) — это организации с кризисным финансовым состоянием [30, с.287].

Приведенная выше методика оценки риска позволяет объективно оценить финансовое состояние предприятия и выработать стратегию управления рисками предприятия.

Расчет показателей финансовых рисков

1. Дисперсия.

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \times P_i \quad (1)$$

где σ^2 — дисперсия; R_i — конкретное значение возможных вариантов ожидаемого дохода по рассматриваемой финансовой операции; \bar{R} — среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции; P_i — возможная частота (вероятность) получения отдельных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции, n — число наблюдений.

2. Среднеквадратическое (стандартное) отклонение

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \times P_i} \quad (2)$$

3. Коэффициент вариации

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}} \quad (3)$$

где CV — коэффициент вариации;

σ — среднеквадратическое (стандартное) отклонение;

\bar{R} — среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции.

К показателям, с помощью которых проводят анализ рядов динамики, относятся такие как: абсолютный прирост, темп роста, темп прироста, абсолютное значение одного процента прироста [26, с.15].

1) Абсолютный прирост рассчитывается как разность между показателем в текущем периоде и базисным показателем или предшествующим показателем.

Абсолютный прирост базисный рассчитывается:

$$\Delta y_б = y_i - y_0 \quad (4)$$

Абсолютный прирост цепной рассчитывается:

$$\Delta y_ц = y_i - y_{i-1} \quad (5)$$

где y_i -уровень ряда в текущем периоде,

y_0 -уровень ряда в базисном периоде

y_{i-1} -уровень ряда, предшествующий отчетному уровню.

2) Темп роста(T_p)показывает, как в статистическом отражении изменяются уровни ряда. Темп роста всегда является положительным числом и может измеряться в коэффициентах (разах) и процентах.

Темп роста базисный рассчитывается:

$$Tрб = \frac{y_i}{y_0} * 100 \quad (6)$$

Темп роста цепной рассчитывается:

$$Tрц = \frac{y_i}{y_{i-1}} * 100 \quad (7)$$

3) Темп прироста (T_n) показывает, на сколько процентов изменяется анализируемый показатель во времени. Темп прироста может быть положительным, отрицательным и равным нулю.

Темп прироста базисный рассчитывается:

$$Tпрб = Tрб - 100 \quad (8)$$

Темп роста цепной рассчитывается:

$$T_{\text{прц}} = T_{\text{рц}} - 100 \quad (9)$$

4) Абсолютное значение 1% прироста (A_i) показывает, какое значение анализируемого показателя находится в 1% прироста и рассчитывается по формуле:

$$A_i = \frac{y_{i-1}}{100} \quad (10)$$

Общая программа по управлению рисками сконцентрирована на непредсказуемости финансовых рынков и нацелена на минимизацию потенциальных негативных последствий для финансового положения предприятия.

Степень финансового риска измеряется частным от деления прибыли за вычетом налога на прибыль к прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, за вычетом обязательных расходов и платежей из нее, не зависящих от величины прибыли. Этот показатель называется финансовый леверидж.

Так же необходимо проанализировать динамические ряды при помощи аналитического выравнивания ряда динамики по прямой, при котором функция времени имеет вид:

$$y_t = a_0 + a_1 t \quad (11)$$

где a_1 и a_0 – параметры прямой,

t – показатель времени (дни, месяцы, годы и т. п.).

Для нахождения параметров уравнения прямой необходимо решить систему нормальных уравнений:

$$\begin{cases} n * a_0 + a_1 * \sum t = \sum y \\ a_0 * \sum t + a_1 * \sum t^2 = \sum (y * t) \end{cases} \quad (12)$$

где y – фактические уровни ряда динамики;

n – число уровней.

Таким образом, Процесс управления рисками обычно включает выполнение следующих процедур: планирование, идентификация рисков, качественная и количественная оценка рисков, планирование реагирования на риски, мониторинг и контроль рисков. Средствами разрешения рисков

являются их избежание, удержание, передача, снижение их степени. Для снижения степени риска применяются различные приемы, наиболее распространенными являются: диверсификация; приобретение дополнительной информации о выборе и результатах; лимитирование; самострахование; страхование.

Основной задачей методики определения степени риска является систематизация и разработка комплексного подхода к определению степени риска, влияющего на финансово-хозяйственную деятельность предприятия.

После сравнения результатов анализа финансового риска и определения величины всех возможных убытков, которые предприятие может понести в будущем, принимается решение по снижению степени риска. Правильно принятое решение позволит предприятию в будущем понести наименьшие финансовые потери и тем самым увеличить доходность [35, с.103].

Следовательно, для эффективного управления финансовыми рисками и рисками вообще необходимо опираться на научные разработки, умело комбинировать известные методы и применять их в ежедневной работе. Главное, что бы система управления финансовыми рисками была простой, прозрачной, практичной и соответствовала стратегическим целям предприятия.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ, ОЦЕНКА И ПУТИ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия

Акционерная общество «Алексеевский молочноконсервный комбинат» (закрытое акционерное общество), сокращенное наименование ЗАО «АМКК», ИНН/КПП 3122000035/312201001, зарегистрировано Межрайонной Инспекцией МНС России №1 по Белгородской области от 18 ноября 2002 года.

Место нахождения Компании: Российская Федерация, Республика Саха (Якутия), г. Мирный, ул. Ленина, 6.

Почтовый адрес Общества: 309850, Россия, Белгородская область, г. Алексеевка, ул. Тимирязева, 10.

С 2006 года ЗАО «АМКК» входит в состав ГК «Ренна» - это торговопроизводственный Холдинг, который успешно работает на российском рынке молочных продуктов более 15 лет.

Миссией ГК «Ренна» является создание только качественных и полезных молочных продуктов питания для жизни и наслаждения. Цель ГК «Ренна» - постоянное стремление к лидерству в создании действительно натуральных молочных продуктов высочайшего качества независимо от того, классическое ли это сгущенное молоко и цельномолочные продукты, или новинки, специально созданные производством ГК «Ренна» для того, чтобы побаловать своих потребителей.

Основными видами деятельности согласно Уставу ЗАО «АМКК», являются:

1. Производство сгущенных молочных продуктов и молочных продуктов, не включенных в другие группировки.
2. Розничная торговля в неспециализированных магазинах.
3. Розничная торговля в неспециализированных магазинах преимущественно пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями.

Основная отрасль компании: «Производство молочных консервов».

Компания осуществляет свою деятельность на основании действующих лицензий.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров (участников).

Наблюдательный совет ЗАО «АМКК» осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Уставом к исключительной компетенции Общего собрания акционеров (участников).

В состав Наблюдательного совета Компании по состоянию на 31.12.2017 входят 17 человек.

Руководство текущей деятельностью Компании осуществляется единоличным исполнительным органом Общества (генеральным директором – председателем правления) и коллегиальным исполнительным органом Общества (Правлением), которые действуют на основании:

- Устава Общества, утвержденного годовым Общим собранием акционеров;
- Положения о Правлении Общества, утвержденного годовым Общим собранием акционеров.

С 1 июля 2004 года решением совета директоров комбинат возглавляет Вячеслав Николаевич Мартыненко.

Правление Компании по состоянию на 31.12.2017 состоит из 8 человек.

ЗАО «АМКК» входит в состав ГК «Ренна» и является крупнейшим молокоперерабатывающим предприятием в Белгородской области. Основное производство – это выпуск молочных консервов. Вырабатывается также масло животное, цельномолочная продукция [57]. ЗАО «АМКК» стремится к лидерству в сфере производства молочных продуктов в России, делая упор на передовые отечественные и зарубежные технологии, натуральное, экологически чистое сырье, осуществляя строгий контроль качества на основе международных стандартов на всех этапах деятельности предприятия. Учитывая высокую конкуренцию среди молочных продуктов, ЗАО «АМКК» постоянно стремится к расширению ассортимента продукции, который составляет уже более 100 наименований молочных консервов и более 40 –

цельномолочной продукции под торговыми марками «Алексеевское» и «Густияр». Параллельно с этим проводится активная инвестиционная политика, наращивание мощности основного производства.

К достоинствам линейно-функциональной организационной структуры управления ЗАО «АМКК» можно отнести то, что она формально и документально соответствует определенной в Уставе цели - получение прибыли. Этому способствует наличие четко разработанных организационных документов, которые представляют комплекс взаимоувязанных документов, регламентирующих структуру, задачи и функции ЗАО «АМКК», организацию его работы, права, обязанности и ответственность руководителей, менеджеров и обеспечивающего персонала. Руководителей ЗАО «АМКК» объединяет единый подход к определению целей, стоящих перед ЗАО «АМКК» и формулированию задач, с помощью которых эти цели могут быть достигнуты. Основным недостатком структуры управления ЗАО «АМКК» в реализации целей и задач предприятия является, то, что система управления имеет четко выраженные «вертикальные» связи и гораздо менее - «горизонтальные», что делает ее крайне неустойчивой по отношению к внешним воздействиям а, по сути, зависимой по критерию эффективность только от решений генерального директора. При таком подходе практически исключается творчество и инициатива со стороны руководителей отделов – они выполняют только исполнительские функции. Ежегодно ЗАО «АМКК» составляет годовую бухгалтерскую отчетность, которая содержит данные об активах и пассивах, выручке от реализации продукции, себестоимости и прибыли. Поэтому используя данные отчетности, проанализируем динамику основных показателей финансовохозяйственной деятельности ЗАО «АМКК» за период 2015-2017 гг. в таблице 2.1.

Таблица 2.1. - Динамика основных показателей финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг.

				Отклонение	
				+/-	(%)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016г./ 2015г.	2017г./ 2016г.	2016г./ 2015 г.	2017 г./ 2016г.
1. Выручка, тыс. руб.	5353614	5975403	5525077	621789	-450326	111,6	92,4
2. Себестоимость, тыс. руб.	3923597	4598434	4184697	674837	-413737	117,1	91,0
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	377 824	297440	304056	-80384	6616	78,7	102,2
4. Чистая прибыль, тыс. руб.	92 323	29 856	121 028	-62467	91172	32,3	405,3
5. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	557692	601643	660047	43951	58404	107,8	109,7
6. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс. руб.	954947	753384	739219	-201563	-14165	78,8	98,1
7. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс. руб.	419954	380329	265242	-39625	-115087	90,5	69,7
8. Среднесписочная численность работников, чел.	970	987	987	17	0	101,7	100
9. Производительность труда, тыс. руб.	5519,19	5316,01	5989,45	-203,18	673,44	96,3	112,6
10. Рентабельность деятельности, %	2,35	2,22	2,48	-0,13	0,26	94,4	111,7

Из таблицы 2.1. видно, что в 2017 году прибыль возросла, что характеризуется ростом объема производства и реализации молочной продукции ЗАО «АМКК», увеличение эффективности его работы. В период 2015- 2017 гг. снизилась себестоимость производства. Следовательно, прибыль от продаж возросла за период и составила в 2017 году – 304056 тыс. Соответственно, рентабельность деятельности ЗАО «АМКК» составила в 2015 году – 2,35%, в 2016 году – 2,22%, в 2017 году – 2,48%.

Среднесписочная численность работников ЗАО «АМКК» в 2015-2017 гг. увеличилась на 17 человек. Рост выручки и численности работников привел к росту производительности труда, которая возросла с 5989,45 тыс. руб. (2017 год). Среднегодовая стоимость основных средств за период 2015-

2017 гг. выросла, так видно, что ЗАО «АМКК» приобретало основные средства за анализируемый период.

В ЗАО «АМКК» улучшился уровень расчетно-платежной дисциплины за период 2015-2017 гг. Так дебиторская задолженность снизилась за период и составила 739219 тыс. руб., кредиторская задолженность снижается и составила 265242 тыс. руб.

Итак, отметим, что ЗАО «АМКК» учреждено 22.12.1992 года, а с 2006 года входит в ГК «Ренна», миссией которого является создание только качественных и полезных молочных продуктов питания для жизни и наслаждения. Целью деятельности ЗАО «АМКК» является максимизация прибыли, а предметом деятельности – производство молочных продуктов. Принятая на ЗАО «АМКК» система управления является линейно-функциональной. Анализ основных экономических показателей деятельности характеризует рост объема производства и реализации молочной продукции ЗАО «АМКК», увеличение эффективности его работы. Однако, чистая прибыль возрасла к концу периода 2015-2017 гг., поэтому и рентабельность ЗАО «АМКК» выросла и составила в 2017 году – 2,48%.

Проанализировав основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК», пришли к выводу о рентабельной работе предприятия.

2.2. Анализ финансовых рисков в деятельности предприятия

Для оценки рисков в ЗАО «АМКК» для начала необходимо провести анализ финансового состояния предприятия. Финансовое состояние – важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям. Информационной базой для проведения анализа финансового

состояния предприятия ЗАО «АМКК» является финансовая отчетность предприятия за 2015-2017 гг.

Уровень ликвидности зависит от сферы деятельности, соотношения оборотных и внеоборотных активов, скорости оборота средств, состава оборотных активов, величины и срочности оплаты текущих обязательств.

Для обеспечения высокого уровня ликвидности организация должна поддерживать определенный уровень платежеспособности, который и есть соотношение между превращением оборотных активов в денежные средства и сроками погашения краткосрочных обязательств.

Именно платежеспособность позволяет оценить имидж организации, его инвестиционную привлекательность, которые прямо пропорционально связаны друг с другом.

Также показатель платежеспособности включает в себя не только возможность превращения активов в денежные средства, но и способность своевременно и полностью выполнять свои обязательства перед бюджетом, вне- бюджетными фондами, работниками и др.

В таблицах 2.2. и 2.3. проанализируем показатели ликвидности и платежеспособности ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг.

Таблица 2.2 – Анализ показателей ликвидности ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг.

Показатели	Годы			Абсолютное(+,-)		Относительное (%)	
	2015	2016	2017	2016 г / 2015 г	2017 г /2016 г	2016 г / 2015 г	2017 г / 2016 г
Денежные	135197	122746	183595	-12451	60849	90,7	149,5

средства							
Дебиторская задолженность	954947	753387	739219	-201560	-14168	78,8	98,1
Оборотные средства	1816207	1424400	1479498	-391807	55098	78,4	103,8
Краткосрочные обязательства	802776	407082	572255	-395694	165173	50,7	140,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,14	0,18	-0,03	0,04	82,3	128,5
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	2,26	2,18	2,28	-0,08	0,1	96,4	104,5
Коэффициент текущей ликвидности	2,26	2,24	2,28	-0,02	0,04	99,1	101,7

Исходя из значений рассчитанных показателей ликвидности ЗАО «АМКК» в таблице 2.2 можно сделать вывод, что значения коэффициента абсолютной ликвидности составила в 2015 году – 0,17, в 2016 году – 0,14, в 2017 году – 0,18 то есть значение данного показателя характеризует рост и приближается к нормативному значению 0,2, что положительно характеризует работу ЗАО «АМКК» и его быструю возможность погашения имеющимися денежными средствами своих краткосрочных обязательств.

Значения коэффициента быстрой ликвидности ЗАО «АМКК» за весь анализируемый период выше норматива 1, и составили в 2015 году – 2,26, в 2016 году – 2,18, в 2017 году – 2,28 что характеризует быструю возможность ЗАО «АМКК» имеющимися денежными средствами и дебиторской задолженностью погасить свои краткосрочные обязательства. Коэффициент текущей ликвидности ЗАО «АМКК» в 2015 году – 2,26, в 2016 году – 2,24, в 2017 году – 2,28 что больше норматива 2, и говорит о том, что предприятие не испытывает трудностей при погашении краткосрочных обязательств.

имеющимися оборотными активами.

Таблица 2.3 – Оценка показателя платежеспособности ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение (+,-)	
				2016 г от 2015 г	2017 г от 2016 г
Платёжные средства:					
-Денежные средства	135197	122746	183595	-12451	60849
-Дебиторская задолженность	954947	753384	739219	-201563	-14165
Итого платёжных средств	1090144	876130	922814	-214014	46684
Срочные платежи:					
-Задолженность по оплате труда	88223	92111	89162	3888	-2949
-Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	18223	18223	18923	0	700
-Задолженность по налогам и сборам и т.д.	10201	15730	30550	5529	14820
Итого срочных платежей	116647	126064	138635	9417	12571
Коэффициент платежеспособности	9,3	6,9	6,7	-2,4	-0,2

Из данных таблицы 2.3 видно, что ЗАО «АМКК» за анализируемый период 2015-2017 гг. не всегда своевременно сможет погасить свои срочные обязательства, так как значения коэффициента платежеспособности составили в 2015 году – 9,3, в 2016 году – 6,9, в 2017 году – 6,7. То есть денежные средства и дебиторская задолженность ЗАО «АМКК» превышают его срочные платежи к концу периода более чем в 6 раз.

Деловая активность является комплексной и динамичной характеристикой производственно-финансовой деятельности ЗАО «АМКК» и эффективности использования ресурсов. Относительные показатели деловой

активности характеризуют уровень эффективности использования ресурсов организации, который оценивается с помощью показателей оборачиваемости оборотных активов, дебиторской и кредиторской задолженности.

Проанализируем деловую активность ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг. в таблице 2.4.

Таблица 2.4 - Оценка показателей деловой активности ЗАО «АМКК»

Показатели	Годы			Отклонение (+, -)	
	2015	2016	2017	2016-2015	2017-2016
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	5353614	5975403	5525077	621789	-450326
Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	954947	752284	7392219	-202663	6639935
Средняя величина кредиторской задолженности	419954	380329	265242	-39625	-115087
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	1816201	1424400	1479498	-391801	55098
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	5,61	5,91	5,89	0,3	-0,02
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	12,75	14,05	13,85	1,3	-0,2
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	2,95	2,45	2,52	-0,5	0,07
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн.	64,21	62,09	61,02	-2,12	-1,07
Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн.	28,24	12,64	12,36	-15,6	-0,28
Период оборачиваемости оборот-	122,13	128,01	124,23	5,88	-3,78

ных активов, дн.					
------------------	--	--	--	--	--

Проведенная оценка деловой активности ЗАО «АМКК» в таблице 2.4 показывает, что в 2017 г. оборачиваемость кредиторской задолженности снизилась, поэтому период оборачиваемости возрос.

У ЗАО «АМКК» оборачиваемость дебиторской задолженности в 2017 году возросла на 0,60 об. и составила 5,61 об., следовательно, период оборачиваемости снизился в 2017 году в сравнении с 2015 годом на 7,66 дней.

Оборачиваемость оборотных активов ЗАО «АМКК» за период 2015-2017 гг. возрасла, а период их оборачиваемости снизился.

Для оценки деловой активности ЗАО «АМКК» используем «золотое правило экономики», в соответствии, с которым рассматриваются следующие величины: Тп - темпы роста прибыли от продаж; Тр - темпы роста объема реализации; Тк - темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала) предприятия [22, с. 182].

Оптимальным является следующее соотношение.

$$Тп > Тр > Тк > 100\% \quad (13)$$

Соблюдение «золотого правила» означает, что экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом. В таблице 2.5 и на рис. 2.2.1 рассмотрим выполнение «золотого правила экономики» по ЗАО «АМКК».

Таблица 2.5 - Оценка выполнения «золотого правила экономики» ЗАО «АМКК» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015	2016	2017	Темп роста, %	
				2016/2015	2017/2016
Прибыль от продаж, тыс. руб.	377 824	297440	304056	78,72	102,22
Выручка, тыс. руб.	5353614	5975403	5525077	111,62	92,41
Активы, тыс. руб.	2377001	2203043	2313963	92,68	105,03

Таким образом, на ЗАО «АМКК» за анализируемый период темп роста прибыли от продаж выше темпа роста объема реализации и выше темпа роста совокупных активов.

Рентабельность представляет собой доходность (прибыльность) производственного процесса. Его величина измеряется уровнем рентабельности. Если предприятие получает прибыль, оно считается рентабельным. Показатели рентабельности, применяемые в экономических расчетах, характеризуют относительную прибыльность.

Поэтому анализ показателей рентабельности является относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они характеризуют относительную доходность предприятия, измеряемую в процентах к затратам средств или капитала с различных позиций.

В таблице 2.6 произведем расчет показателей рентабельности производственно-финансовой деятельности ЗАО «АМКК» за 2015-2016 гг.

Таблица 2.6 – Расчет показателей рентабельности ЗАО «АМКК»

№ п/п	Показатель	2015	2016	2017
1	Выручка	5353614	5975403	5525077
2	Себестоимость продаж	3923597	4598434	4184697
3	Прибыль от продаж	377 824	297440	304056
4	Прибыль до налогообложения	127 404	45599	157304
5	Чистая прибыль	92 323	29 856	121 028
6	Собственный капитал	1185102	1215656	1338649
7	Внеоборотные активы	560794	778643	834465
8	Весь капитал предприятия	2377001	2203043	2313963
9	Рентабельность продаж (3/1), %	7,05	4,98	5,50
10	Рентабельность производственной деятельно-	8,52	6,47	7,27

	сти (3/2), %			
11	Рентабельность совокупного капитала (5/8), %	3,33	1,36	5,51
12	Рентабельность внеоборотных активов (5/7), %	16,46	3,38	14,50
13	Рентабельность собственного капитала (5/6), %	7,87	2,45	9,04

Из расчета показателей рентабельности в таблице 2.6 видно, что рентабельность продаж снизилась с 7,05% до 5,50%, то есть к концу анализируемого периода ЗАО «АМКК» получала с каждого рубля реализованной продукции ЗАО «АМКК» получало прибыли 5,50 коп. Также у организации снизилась рентабельность производственной деятельности до 7,27%, то есть к концу периода каждый рубль затрат на производство и сбыт продукции принес прибыли 7,27коп.

В 2017 г. доля чистой прибыли составила 5,51% от суммы всего капитала на конец года, совокупного капитала предприятия. На каждый рубль, вложенный во внеоборотные активы, приходится в 2015 г. 16,46 коп., в 2016 г. – 3,38 коп., а в 2017 г. – 14,50 коп., что характеризует эффективное использование основных средств в получении чистой прибыли.

Эффективность использования собственных средств ЗАО «АМКК» в 2017 г. возросла до 9,04% по сравнению с 2015 г. – 7,87%, что характеризует улучшение использования собственного капитала в получении прибыли.

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-финансовой деятельности ЗАО «АМКК» и является отражением стабильного превышения доходов над расходами.

Таблица 2.7 - Показатели, характеризующие финансовую устойчивость ЗАО «АМКК»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение (+,-)	
				2016 г. /2015 г.	2017 г. /2016 г.
Собственный капитал	1185102	1215656	1338649	30554	122993
Собственный оборотный капитал	1013431	1055676	1177379	42245	121703
Внеоборотные активы	560794	778643	834465	217849	55822
Заёмный капитал	389000	580200	402966	191200	-177234

Долгосрочные обязательства	389123	580305	403059	191182	-177246
Краткосрочные обязательства	802776	407082	572255	-395694	165173
Валюта баланса	2377001	2203043	2313963	-173958	110920
Коэффициент финансовой устойчивости	0,66	0,68	0,69	0,02	0,01
Коэффициент финансовой независимости	0,5	0,52	0,54	0,02	0,02
Коэффициент финансирования	0,99	0,95	0,96	-0,04	0,01
Коэффициент маневренности	0,86	0,89	0,9	0,03	0,01
Индекс постоянного актива	0,47	0,49	0,51	0,02	0,02
Коэффициент привлечения долгосрочных займов	4,05	4,24	4,42	0,19	0,18

Исходя из показателей таблицы 2.7 характеризующих финансовую устойчивость ЗАО «АМКК», можно сделать следующие выводы:

1.коэффициент финансовой устойчивости (норматив $\geq 0,6$) составил в в 2015 году – 0,66, в 2016 году – 0,68, в 2017 году – 0,69, таким образом, можно сказать, что большая часть имущества 66% сформирована за счет перманентного капитала, что является положительной тенденцией и характеризует финансовую устойчивость и стабильность ЗАО «АМКК».

2.коэффициент финансовой независимости (норматив $\geq 0,5$) за период 2015-2017 гг. увеличился с 0,50 до 0,54, что характеризует улучшение финансового состояния и свидетельствует о том, что 54% активов ЗАО «АМКК» покрываются за счет собственного капитала.

3.коэффициент финансирования (норматив $\geq 0,7$) составил в 2015 году – 0,99, в 2016 году – 0,95, в 2017 году – 0,96 и свидетельствует о финансовой независимости от кредиторов.

4.коэффициент маневренности (норматив $\geq 0,5$) составил в 2015 году – 0,86, в 2017 году – 0,90, то есть более 80% собственного капитала используется ЗАО «АМКК» для финансирования собственного оборотного капитала, что свидетельствует о высоком уровне финансовой устойчивости.

5.расчет индекса постоянного актива ЗАО «АМКК» характеризует, что в 2017 году 51% внеоборотных активов направляется на покрытие внеоборотных активов.

6.в ЗАО «АМКК» коэффициент долгосрочных займов составил в 2015 году – 4,05, в 2016 году – 4,24, в 2017 году – 4,42, то есть в организации высокое значение коэффициента, что показывает высокую зависимость от долгосрочного заемного капитала, что подрывает финансовую устойчивость предприятия (организации).

В целом, исходя из расчетов у ЗАО «АМКК» устойчивое финансовое положение, однако, как и у любого предприятия, работающего в условиях рыночной экономики, имеющего высокий уровень конкуренции у ЗАО

«АМКК» существует вероятность банкротства, поэтому прогнозируем вероятность ее наступления, используя модель Г. Спрингейта, которая имеет следующую формулу:

$$Z = 1,03 \cdot K1 + 3,07 \cdot K2 + 0,66 \cdot K3 + 0,4 \cdot K4, \quad (14)$$

где $K1$ = Оборотный капитал / Активы;

$K2$ = (Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате) / Активы;

$K3$ = Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства; $K4$ = Выручка / Активы.

Оценка предприятия по модели банкротства Г. Спрингейта: если $Z < 0,862$ – банкротство предприятия вероятно, если $Z > 0,862$, банкротство предприятия маловероятно.

В таблице 2.8 оценим вероятность наступления банкротства в ЗАО

«АМКК», используя данную модель.

Таблица 2.8 - Оценка банкротства ЗАО «АМКК» с помощью модели Г. Спрингейта

Название показателя	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Оборотные активы	1 816 207	1 424 400	1 479 498
Совокупные активы	2 377 001	2 203 043	2 313 963
Краткосрочные обязательства	802 776	407 082	572 255
Прибыль до налогообложения	127 404	455 99	157 304
Проценты к уплате	83 105	17 084	36 705

Выручка от реализации	5 353 614	5 975 403	5 975 403
Оборотный капитал	1 013 431		
K1	0,43	0,45	0,47
K2	0,09	0,11	0,12
K3	0,159	0,318	0,327
K4	2,25	2,16	2,12
Z	1,72	1,89	1,92

Из таблицы 2.8 видно, что произведенный расчет вероятности наступления банкротства для ЗАО «АМКК» с использованием модели Г. Спрингейта свидетельствует о том, что за анализируемый период 2015-2017 гг., вероятность наступления банкротства у предприятия минимальна ($Z > 0,862$).

Итак, нами был проведен анализ финансового состояния ЗАО «АМКК», согласно расчетам у организации устойчивое финансовое состояние, высокий уровень ликвидности и платежеспособности, ситуация банкротства ему не грозит. То есть по сути ЗАО «АМКК» обладает «идеальным» финансовым состоянием, которое не зачем совершенствовать, однако, нами были выявлены проблемы, которые негативно влияют на него:

- снижение величины чистой прибыли 29856 тыс. руб. (2016 год), что обусловлено большими уплатами процентов по долгосрочным кредитам и займам. ЗАО «АМКК» для финансирования внеоборотных активов привлекает долгосрочные кредиты под залог имеющегося имущества;

- неэффективное управление оборотными активами – снижение оборачиваемости и пополнение собственного оборотного капитала (оборотных средств) за счет внешних кредитных источников;

Далее проведем экономико-статистический анализ рисков в АК «АЛРОСА» (ПАО).

Проанализируем финансовые риски в связи с приобретением акций двух компаний, занимающихся выпуском однородной продукции:

Таблица 2.9 - Предполагаемая доходность акций АО «Московский молочный комбинат №1»

Показатели	Вероятность 1	Вероятность 2	Вероятность 3	Вероятность 4	Вероятность 5
Доходность при i-ом исходе развития событий (k_i , %)	7	15	18	24	32
Вероятность наступления i-го исхода событий (P_i)	0,05	0,2	0,5	0,2	0,05

Таблица 2.10 - Предполагаемая доходность акций ЗАО «Евпаторийский молокозавод»

Показатели	Вероятность 1	Вероятность 2	Вероятность 3	Вероятность 4	Вероятность 5
Доходность при i-ом исходе развития событий (k_i , %)	-24	8	20	31	57
Вероятность наступления i-го исхода событий (P_i)	0,05	0,2	0,5	0,2	0,05

Расчет показателей финансовых рисков:

1. Дисперсия

а) дисперсия доходности акций АО «Московский молочный комбинат №1»:

$$Q^2 = (7 - 18,75)^2 * 0,05 + (15 - 18,75)^2 * 0,2 + (18 - 18,75)^2 * 0,5 + (24 - 18,75)^2 * 0,2 + (32 - 18,75)^2 * 0,05 = 24,29\%$$

б) дисперсия доходности акций ЗАО «Евпаторийский молокозавод»:

$$Q^2 = (-24 - 19,45)^2 * 0,05 + (8 - 19,45)^2 * 0,2 + (20 - 19,45)^2 * 0,5 + (31 - 19,45)^2 * 0,2 + (57 - 19,45)^2 * 0,05 = 217,95\%$$

Таким образом, при практически одинаковой доходности у акций данных компаний, риски инвестирования в акции компании ЗАО «Евпаторийский молокозавод» значительно выше.

2. Среднеквадратическое (стандартное) отклонение

$$Q_1 = \sqrt{24,29} = 4,93$$

$$Q_2 = \sqrt{217,95} = 17,76$$

Так как показатель среднеквадратического отклонения АО «Московский молочный комбинат №1» меньше значения ЗАО «Евпаторийский молокозавод» мы можем говорить о приоритетности выбора акций первой компании.

3. Коэффициент вариации

Для начала найдем ожидаемую доходность акций:

$$\bar{R}_1 = 7 * 0,05 + 15 * 0,2 + 18 * 0,5 + 24 * 0,2 + 32 * 0,05 = 18,75\%$$

$$\bar{R}_2 = -24 * 0,05 + 8 * 0,2 + 20 * 0,5 + 31 * 0,2 + 57 * 0,05 = 19,45\%$$

Далее рассчитаем коэффициент вариации:

$$CV_1 = \frac{4,93}{18,75} = 0,26$$

$$CV_2 = \frac{17,76}{19,45} = 0,91$$

Таким образом, риск инвестирования в акции ЗАО «Евпаторийский молокозавод» выше в 3,5 раза. Следовательно, акции АО «Московский молочный комбинат №1» являются более предпочтительными для включения в портфель, поскольку обладают лучшим соотношением риск/доходность.

Для единой оценки финансового риска ЗАО «АМКК» определим операционный и финансовый леверидж.

Операционный леверидж (рычаг) — характеризует взаимосвязь структуры себестоимости, объема выпуска и продаж и прибыли [8, с.46].

Финансовый леверидж отражает степень зависимости предприятия от кредиторов, то есть величину риска потери платежеспособности.

Определив финансовый леверидж компании, мы можем сказать о том, что в 2015 году наблюдается самый высокий показатель заемного капитала, что негативно сказывается на рентабельности собственных средств и возникает риск потери платежеспособности.

Доля заемных средств в общей структуре предприятия в 2017 году ниже нормы (50%-70%), это говорит о том, что ЗАО «АМКК» упускает возможность увеличения прибыли за счет привлечения заемного капитала.

Наиболее оптимальное значение финансового рычага было в 2016 году, что говорит об эффективной финансовой политике компании.

Рассмотрим и проанализируем структуру кредитов и займов компании, используя данные бухгалтерской отчетности (см. приложение 1).

Анализ структуры кредитов и займов ЗАО «АМКК» представлен в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Структура кредитов и займов

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Удельный вес, %		
				2015 г. к балансу	2016 г. к балансу	2017 г. к балансу
Долгосрочные обязательства	389123	580305	403059	16,8	26,3	17,4
Краткосрочные обязательства	802776	407082	572255	34,7	18,5	24,7
БАЛАНС	2313963	2203043	2313963	-	-	-

Таким образом, исходя из таблицы 2.11 основным финансовым инструментом, подверженным кредитному риску на протяжении всего исследуемого периода, являются долгосрочные обязательства и составляют в 2015 году 16,8%, в 2016 26,3 %и в 2017 году 17,4. Однако, наблюдается спад величины долгосрочных обязательств в 2017 году, что говорит о снижении кредитного риска.

Так же, следует отметить увеличение краткосрочных обязательств на конец исследуемого периода (11,34%), это связано со снижением собственного капитала и увеличением дебиторской задолженности.

Делая вывод, стоит отметить, что была рассмотрена организационная структура ЗАО «АМКК», которая является линейно-функциональной; был проведен анализ основных показателей финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК», которые говорят о рентабельной работе предприятия; был проведен расчет покрытия запасов и затрат с помощью определенных источников финансирования, выяснили, что предприятие находится в безрисковой зоне; был проведен анализ ликвидности и платежеспособности ЗАО «АМКК», в которых выяснили, что в ближайшее время предприятие не имеет риска утраты платежеспособности; провели анализ финансовых рисков в связи с приобретением акций двух компаний, занимающихся выпуском однородной продукции и выяснили, что акции АО «Московский молочный комбинат №1» являются более предпочтительными для включения в портфель, поскольку обладают лучшим соотношением риск/доходность; определили, что на предприятии наблюдается тенденция снижения кредитного риска, проведя анализ структуры кредитов и займов ЗАО «АМКК».

2.3. Пути снижения финансовых рисков на предприятии

После выявления возможных финансовых рисков, с которыми может столкнуться предприятие в процессе осуществления финансовой деятельности, и их оценки, а также выявления связанных с ними потенциальных потерь перед предприятием стоит задача разработки программы минимизации финансовых рисков. Таким образом, специалист по риску должен принять решение о выборе наиболее приемлемых путей нейтрализации финансовых рисков, т.е. выбрать наиболее приемлемый метод снижения риска. В этом могут помочь современные информационные

технологии. Неспроста в западных странах их внедрению в практику управления предприятиями уделяют особое внимание. Конечно, в российских условиях не все западные технологии управления применимы. Но многое из того, на что способны информационные технологии с успехом применяется и в практике работы наших предприятий.

Ключевыми направлениями, где использование комплексных информационных систем может дать существенный эффект с точки зрения оптимизации управления рисками являются минимизация потерь и повышение эффективности использования материальных и финансовых ресурсов.

Внедрение системы управления рисками - это комплексный подход к решению проблемы контроля над рисками, возникающими в ходе деятельности компании. Система управления рисками представляет собой набор элементов (методика и информационная система), посредством которых компания может контролировать риски на всех уровнях. Одна из ее составляющих - реагирование на риски реализации проектов. Система управления рисками позволяет увидеть «слабые места» в бизнес-процессах предприятия, те, что приводят к потерям. Зная их, можно построить работу так, чтобы издержки снизились, а прибыль стала выше.

Система управления рисками показывает, в каком подразделении или по какому направлению бизнеса был зафиксирован ущерб или ожидается его повышение, а значит можно принять меры к тому, чтобы в будущем потери были уменьшены.

Для определения стратегических и тактических целей организации необходимо планирование. Управление рисками позволяет не только строить более точные планы развития компании и планы работы, но и претворять эти планы в жизнь.

Подчас в больших компаниях руководители, видя отчеты подчиненных сотрудников или подразделений, не имеют возможности получить цельную картину происходящего и понять, из каких частей

складывается эта картина. Система управления рисками показывает в динамике изменение основных показателей функционирования бизнеса, а также позволяют быстро и наглядно показать, из чего складываются эти данные. Все это повышает удобство, качество и оперативность работы.

Результативное и эффективное управление доступно только тем специалистам, которые держат под контролем происходящее во вверенных им организациях или подразделениях. Такой контроль невозможен без использования автоматизированных систем, предоставляющих информацию о работе подчиненных подразделений и сотрудников, особенно в компаниях с большим количеством офисов, распределенных по обширной территории.

Автоматизированная система управления рисками (АСУР), призвана помочь специалистам по управлению рисками автоматизировать все процессы управления рисками, дает возможность более точно моделировать ситуации, качественно и количественно оценивать последствия и вероятность, выполнять анализ риска с большей точностью.

Автоматизация процессов идентификации и планирования реагирования на риски значительно повышает эффективность управления рисками. Высокая трудозатратность прямых методов оценки рисков (например, имитационного моделирования, измерения чувствительности) обуславливает необходимость применения специализированных программных средств, позволяющих использовать экономико-математические способы имитационного моделирования. Соответственно их использование должно быть обосновано исходя из логики бизнес-процессов и потребностей организации (рис 2.1).

Функционирование системы управления рисками



Рисунок 2.1. – Функционирование системы управления рисками

Типовая архитектура АСУР включает в себя хранилище данных, настраиваемые модули, обеспечивающие решение прикладных задач, и ядро, обеспечивающее поддержку процедур и алгоритмов загрузки и обработки данных, средств OLAP-анализа и построения отчетности (рис.2.2).



Рисунок 2.2 – Типовая архитектура АСУР

В рамках данного инвестиционного проекта с целью минимизации рисков и повышения прибыли предлагается внедрение на предприятии автоматизированную систему управления рисками (АСУР).

Цель АСУР - выявить и наглядно продемонстрировать «слабые места» в бизнес-процессах, приводящие к финансовым потерям, способствовать построению эффективной организационной структуры, спрогнозировать возможный ущерб и спланировать мероприятия, которые помогут оптимизировать работу компании, снизить расходы и обеспечить устойчивое развитие.

АСУР функционирует в среде СУБД КАРАТ под управлением операционных систем ms dos, pc dos на ЭВМ ЕС-1840/41/42/34, ibm PC или совместимых с ними.

Внедрение автоматизированной системы управления рисками и внутреннего контроля в компании позволяет обеспечить:

- реализацию единой методологии управления рисками в рамках всей компании. При построении системы учитывается специфика модели управления рисками на предприятии, при этом единая методология используется для всех бизнес-процессов;
- каталогизацию рисков. Использование средств автоматизации позволяет сформировать целостное представление не только о текущем состоянии системы управления рисками, но и получить данные за прошлые периоды;
- прозрачность управления рисками. Важным результатом внедрения системы является передача карты рисков от риск-менеджеров владельцам процессов для дальнейшего контроля и развития, ведь никто не знает бизнес-процесс и его риски лучше его владельца;

- мониторинг исполнения контрольных процедур. В регламентах прописаны контрольные процедуры. Но данных о том, где и как эти процедуры исполняются, какова оценка их эффективности на местах, нет.

Система позволяет протоколировать исполнение и самооценку эффективности контрольных процедур, что удобно для получения online состояния системы внутреннего контроля в компании;

- облегчение управления изменениями бизнес-процессов. Поскольку все данные в системе персонифицированы (данные в систему вносятся непосредственно владельцами контрольных процедур), то в случае, если регламенты не соответствуют действительности, система позволяет оперативно получить обратную связь от сотрудников, ответственных за протоколирование исполнения ошибочных контролей;

- контроль результатов и получение информации для анализа уже свершившихся рисков. Оценка рисков с учетом применения контрольных процедур является экспертной. Данные по случаям реализации рисков позволяют получить более достоверную информацию;

- возможность проведения «удаленного аудита». Наличие в системе подтверждений контрольных процедур позволяет проводить аудит их исполнения без выезда в удаленные филиалы;

- данные для внутреннего аудита. Система позволяет получить как текущие, так и исторические данные по состоянию системы управления рисками и внутреннего контроля в компании, что упрощает проведение проверок внутренними аудиторами. Наличие в системе результатов проверок, соотнесенных с конкретными процессами, рисками и контролями, возможность мониторинга выполнения мероприятий по результатам аудита, помогает владельцам процессов и риск-менеджерам в их деятельности.

Для анализа эффективности инвестиционного проекта необходимо определиться со статьями затрат, необходимых для его реализации.

В данном случае к капитальным затратам инвестиционного проекта относятся (таблица 2.12).

Таблица 2.12 – Капитальные затраты инвестиционного проекта

Наименование	Цена, руб.
Автоматизированная система управления рисками (АСУР)	3288920
Покупка расходных материалов	522051
Предпроектные мероприятия (сбор необходимой информации, сведение отчетов, разработка ПО для отделов)	1566152
Обучение персонала	1670562
Компьютерная техника и программное обеспечение	3341125
Итого	10388811

Таким образом, сумма капитальных затрат проекта составляет 10388811 руб.

Амортизация – постепенный перенос стоимости оборудования и нематериальных активов на стоимость продукции. В данном случае амортизационным отчислениям подвержены автоматизированная система управления рисками, а также компьютерная техника и программное обеспечение.

Первого января 2017 года вступил в силу новый ОКОФ. Как и в прошлой версии классификатора, ОС разделены на десять групп амортизации. В некоторых группах ОС были изменены.

Согласно Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы (в ред. Постановления Правительства РФ от 07.07.2016 № 640), офисные компьютеры, а также программное обеспечение относятся ко второй амортизационной группе (полезный срок использования от 2 до 3 лет включительно).

Таким образом норма амортизационных отчислений для данного оборудования составит:

$$\frac{100\%}{3} = 33,3\%$$

Начисление амортизации в рамках данного инвестиционного проекта приведено в табл. 2.13.

Таблица 2.13 – Амортизационные отчисления

Показатель	Стоимость	Норма амортизации, %	Амортизационные отчисления в месяц	Амортизационные отчисления в год
АСУР	3288920	33,3	91267	1095210
Компьютерная техника и программное обеспечение	3341125	33,3	92716	1112594
Итого	6630045	33,3	183983	2207804

Исходя из вышеприведенных данных можно говорить о том, что сумма годовых амортизационных отчислений составит 2207804 рублей.

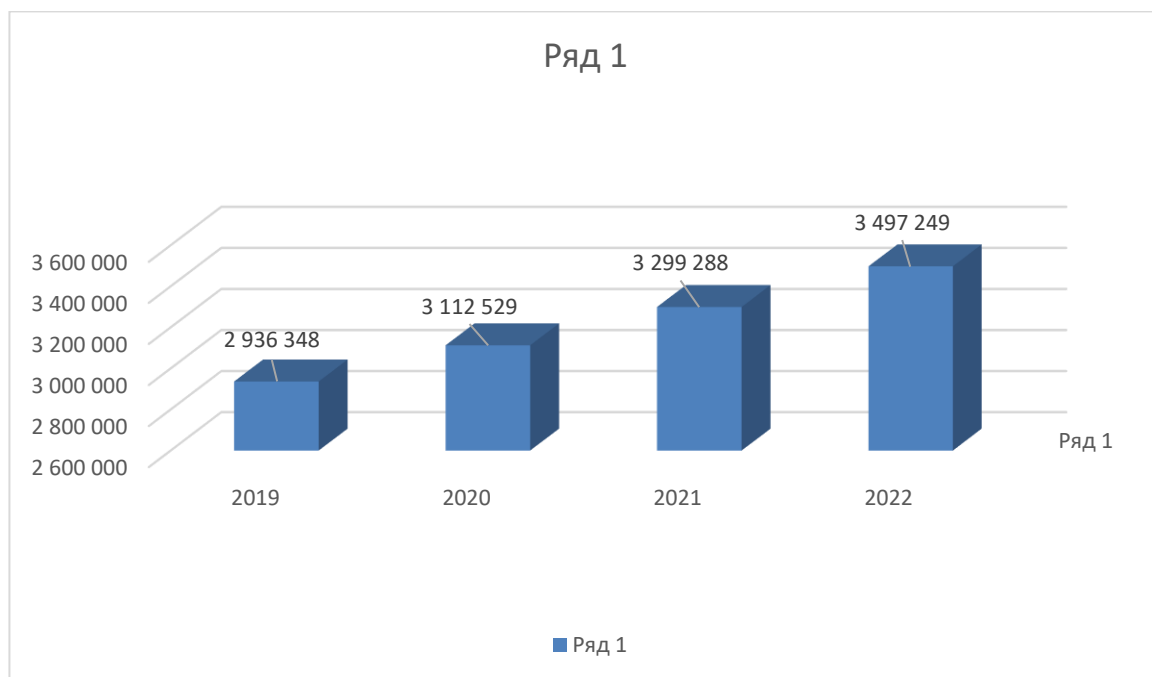
Для работы с программой, а также для устранения неполадок в ходе работы данной системы управления оборотными средствами необходимо нанять дополнительных работников – IT-менеджеров, которые будут взаимодействовать с начальниками отделов, а также непосредственно с персоналом для повышения точности отчетных данных программного обеспечения.

Рассчитаем потребность в заработной плате для новых работников (табл. 2.14).

Таблица 2.14 – Расчет фонда заработной платы

Наименование	Год			
	2019	2020	2021	2022
1	2	3	4	5
IT-менеджеры	2255259	2390575	2534014	2686056
Соц. отчисления (30,2 %)	681088	721954	765274	811194
Итого	2936348	3112529	3299288	3497249

Динамика фонда заработной платы приведена на рис. 2.3.



Рисунрк 2.3 – Динамика фонда заработной платы по годам, руб.

Кроме затрат на заработную плату необходимо также рассчитать также затраты на электроэнергию, пользование сетью Интернет, расходные материалы, а также затраты на работы самого программного обеспечения: обновления, совершенствование программы в рамках предприятия и т.д.

Сумма переменных затрат предприятия приведена в табл. 2.15.

Таблица 2.15 – Расчет суммы переменных затрат инвестиционного проекта

Показатель	2019	2020	2021	2021
1	2	3	4	5
Расходы на электроэнергию	272385	288725	306047	324413
Расходы на воду	495384	525110	556611	590011
Работа ПО	1075425	1139950	1208349	1280852
Расходные материалы	417641	442699	469261	497420
Пользование сетью Интернет	365436	387362	410603	435244
Прочие переменные затраты	287128	304356	322617	341975
Итого	2913398	3088202	3273488	3469915

Динамика переменных затрат в рамках реализации инвестиционного проекта приведена на рис. 2.4.

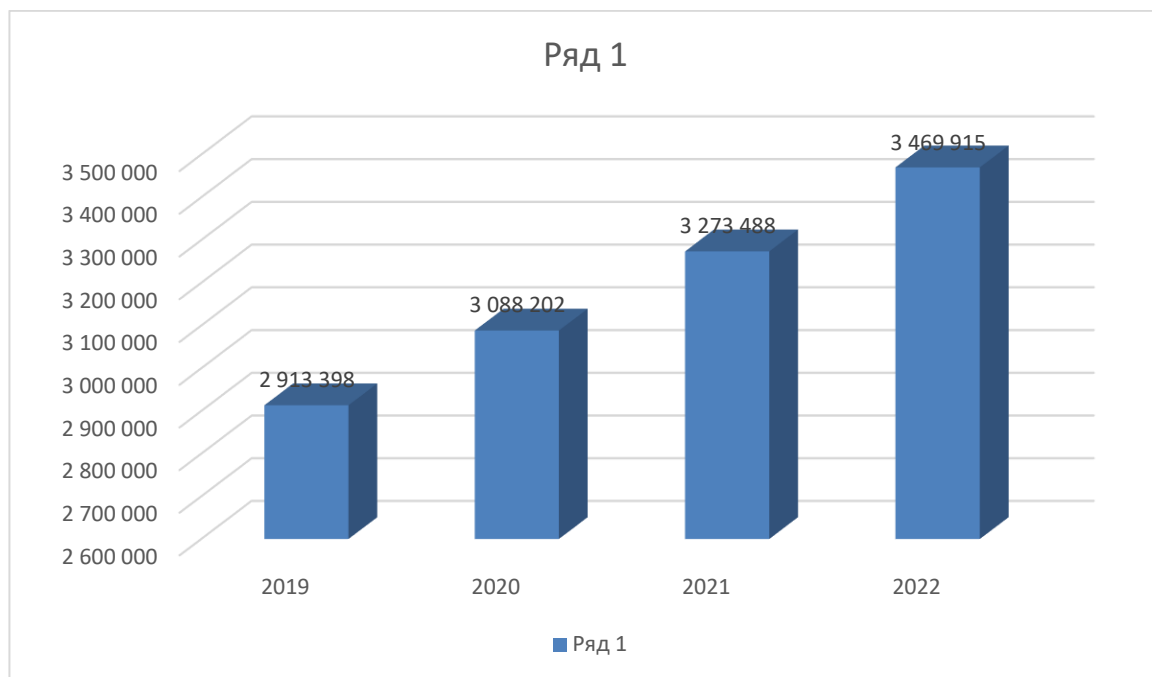


Рисунок 2.4 – Динамика переменных затрат по годам, руб.

Следующим шагом при определении эффективности инвестиционного проекта является составление плана финансовых результатов при реализации.

Расчет финансовых результатов от реализации инвестиционного проекта приведен в табл. 2.16.

Таблица 2.16 – Расчет финансовых результатов от реализации инвестиционного проекта

Показатель	2018	2019	2020	2021
Себестоимость	8057551	8128690	8544160	8714439
Амортизация	2207804	2207804	2207804	2207804
Переменные затраты	2913398	3088202	3273488	3469915
Фонд заработной платы	2936348	3112529	3299288	3497249
Прибыль до налогообложения	21 360 000	22 011 000	23 608 800	24 547 680
Налог на прибыль (20 %)	3 560 000	3 668 500	3 934 800	4 091 280
Чистая прибыль	17800000	18342500	19674000	20456400

Динамика чистой прибыли проекта приведена на рис. 2.5.

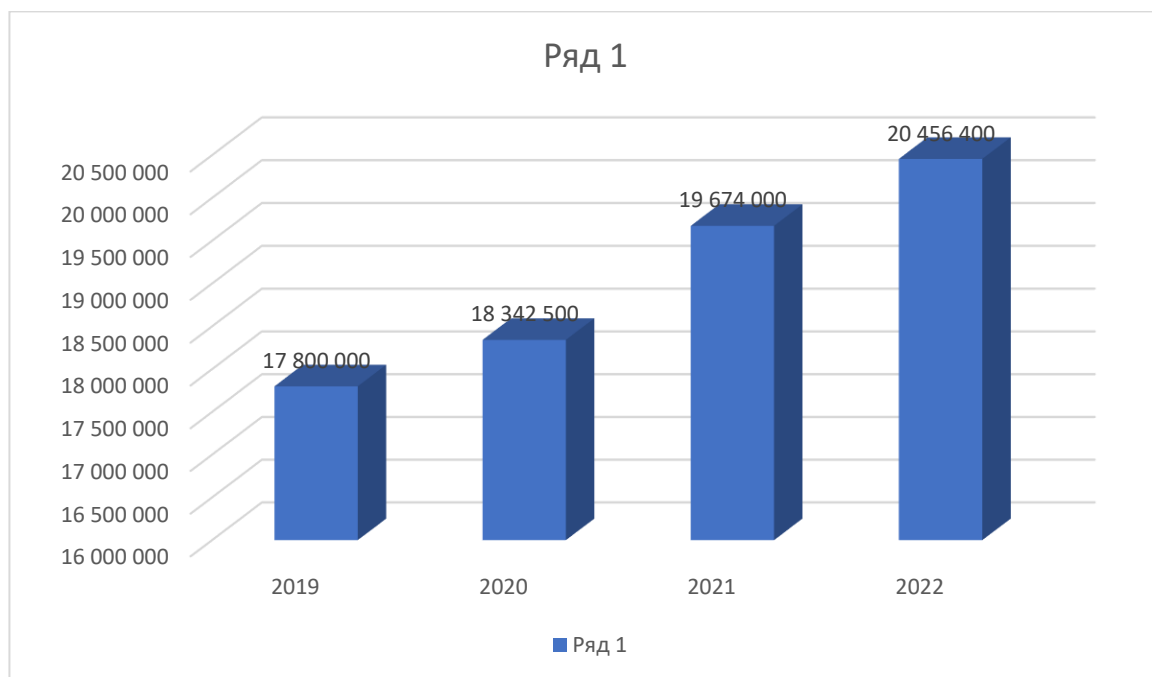


Рисунок 2.5 – Динамика чистой прибыли проекта

Для расчета экономического эффекта от реализации проекта применяется метод дисконтирования денежных потоков. В рамках применения данного метода для определения эффективности проекта необходимо рассчитать:

- денежный поток;
- чистый денежный поток;
- чистый дисконтированный поток;
- чистый дисконтированный доход (NPV);
- индекс рентабельности проекта (PI);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- период окупаемости проекта (PP);
- дисконтированный период окупаемости проекта (DPP).

Рассчитаем денежный поток инвестиционного проекта (табл. 2.17).

Таблица 2.17 – Денежный поток инвестиционного проекта

Показатель	2019	2020	2021	2022
Чистая прибыль	17800000	18342500	19674000	20456400
Амортизация	2207804	2207804	2207804	2207804
Чистый денежный поток	20007804	20550304	21881804	22664204

Динамика чистого денежного потока приведена на рис. 2.6.

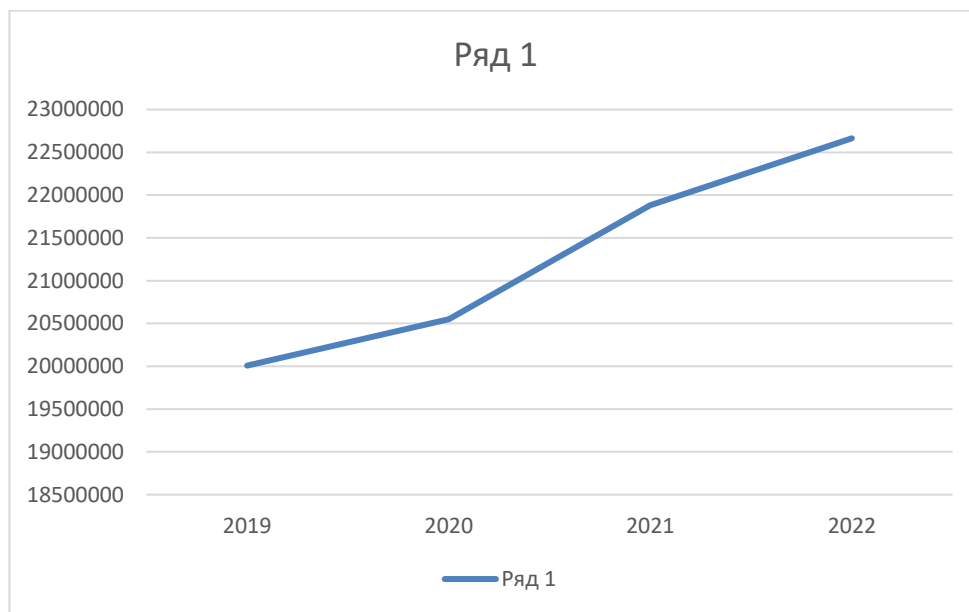


Рисунок 2.6 – Чистый денежный поток проекта

Зная значение чистого денежного потока проекта рассчитаем значение дисконтированного дохода за анализируемый период при ставке дисконтирования 12 %.

Таблица 2.18 – Расчет дисконтированного денежного потока

Показатель	2019	2020	2021	2022
1	2	3	4	5
Чистый денежный поток	20007804	20550304	21881804	22664204
Чистый денежный поток нарастающим итогом	20007804	36390506	51965974	66369076
Ставка дисконтирования	12	12	12	12
Коэффициент дисконтирования	0,8929	0,7972	0,7118	0,6355
Чистый дисконтированный доход	17864968	16382702	15575468	14403102
Чистый дисконтированный доход нарастающим итогом	17864968	29010512	36989381	42177548
NPV = 42177548 – 995000 = 41182543 рублей				

По данным таблицы можно сделать вывод, что NPV проекта составит 41182543 рублей. Так как $41182543 > 0$, проект является эффективным и его следует принять.

Показателем эффективности инвестиционного проекта является отношение суммы чистой прибыли инвестиционного проекта к капитальным затратам, т.е. индекс рентабельности (PI):

$$PI = \frac{\sum_{n=0}^t \frac{P_n}{(1+i)^n}}{\sum_{m=0}^k \frac{IC_m}{(1+i)^m}}, \quad (15)$$

где:

PI – индекс рентабельности;

i – норма дохода на капитал;

P_n– доходы по годам;

n = 0, 1, ..., t;

IC_m– инвестиционные расходы по годам;

m = 0, 1, ..., k;

t – продолжительность получения доходов;

k – продолжительность процесса инвестиций (инвестирования):

$$PI = \frac{42177548}{995\,000} = 42,39 \text{ руб.}$$

Таким образом, на каждый рубль затраченных средств на проект приходится 41,39 рубля выручки. Так как 42,39 > 1, то проект является эффективным и его следует принять к реализации.

Рассчитаем срок окупаемости инвестиционного проекта с помощью таблицы 2.19.

Таблица 2.19 – Расчет PP

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Чистый денежный поток	-995000	20007804	20550304	21881804	22664204
Чистый денежный поток нарастающим итогом	-995000	20007804	36390506	51965974	66369076

$$PP = \left((2 - 1) + \frac{995000}{20007804} \right) * 365 = 384 \text{ дней или } 1 \text{ год и } 19 \text{ дней}$$

Таким образом, срок окупаемости проекта составит 1 год 19 дней.

Рассчитаем дисконтированный срок окупаемости проекта (табл. 2.20).

Таблица 2.20 – Расчет DPP

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Чистый дисконтированный доход	-995000	17864968	16382702	15575468	14403102
Чистый дисконтированный доход нарастающим итогом	-995000	17864968	29010512	36989381	42177548

$$DPP = \left((2 - 1) + \frac{995000}{17864968} \right) * 365 = 386 \text{ дней или } 1 \text{ год } 21 \text{ день}$$

Исходя из вышеприведенных данных можно говорить о том, что дисконтированный срок окупаемости проекта составит 1 год 21 день.

Далее необходимо рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR). Основываясь на вышеприведенных данных можно говорить о том, что IRR = 164 %.

На основе проведённого расчёта можно сделать следующие выводы. Внедрение на предприятии автоматизированной системы управления рисками (АСУР) способствует повышению прибыли, предполагает организацию контроля за рисками на предприятии. Рассматривая эффективность внедрения системы можно говорить о том, что в рамках внедрения проекта на каждый рубль капитальных затрат предполагается 41,39 рубль дополнительной чистой прибыли. Данный инвестиционный проект не требует дополнительного привлечения средств из внешних источников, так как сумма вложений меньше суммы чистой прибыли предприятия за 2017 год. Сумма чистого дохода в реальном денежном эквиваленте за период реализации проекта составит 41182543 рублей при сумме капитальных затрат 995000 рублей. Внутренняя норма доходности для проекта достаточно эффективна и составляет 164 %, значит проект является

эффективным и его следует принять к рассмотрению и внедрению на предприятии.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Деятельность любого предприятия во всех его формах сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты деятельности предприятия достаточно высока. Однако, на сегодняшний день, для предприятий одной из основных задач является получение прибыли и ее рост. Таким образом в данной работе были рассмотрены и проанализированы риски, сопутствующие финансовой деятельности предприятия, которые выделяются в особую группу рисков, носящие название – финансовые риски.

Несмотря на разнообразие методик в оценке финансовых рисков предприятия, одним из основных остается анализ по абсолютным и относительным финансовым показателям, такие, как ликвидность и платежеспособность предприятия, и оценка финансовой устойчивости предприятия при помощи финансовых коэффициентов, а так же экономико-статистический анализ.

Была рассмотрена организационная структура ЗАО «АМКК», которая является линейно-функциональной; был проведен анализ основных показатели финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «АМКК», которые говорят о рентабельной работе предприятия; был проведен горизонтальный анализ баланса компании, после которого мы можем говорить о улучшении эффективности хозяйственной деятельности в 2017 году; был проведен анализ ликвидности ЗАО «АМКК», который показал, что у компании достаточно денежных средств для покрытия наиболее срочных обязательств абсолютно и наиболее ликвидных активов, таким образом, предприятие находится в зоне допустимого риска; рассчитана степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования, которая говорит о нахождении компании в безрисковой зоне.

Анализ текущей платежеспособности, определенный путем сопоставления наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами, показал платежеспособность на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Также анализ ликвидности и платежеспособности ЗАО «АМКК» с использованием коэффициентного метода, позволяет прийти к выводу, что в ближайшее время предприятие не имеет риска утраты платежеспособности.

Провели анализ финансовых рисков в связи с приобретением акций двух компаний, занимающихся выпуском однородной продукции и выяснили, что акции АО «Московский молочный комбинат №1» являются более предпочтительными для включения в портфель, поскольку обладают лучшим соотношением риск/доходность; определили, что на предприятии наблюдается тенденция снижения кредитного риска, проведя анализ структуры кредитов и займов ЗАО «АМКК».

Конкретные направления снижения рисков на предприятии ЗАО «АМКК» - это внедрение на предприятии автоматизированной системы управления рисками.

Внедрение на предприятии автоматизированной система управления рисками (АСУР) способствует повышению прибыли, предполагает организацию контроля за рисками на предприятии. Рассматривая эффективность внедрения системы можно говорить о том, что в рамках внедрения проекта на каждый рубль капитальных затрат предполагается 41,39 рубль дополнительной чистой прибыли. Данный инвестиционный проект не требует дополнительного привлечения средств из внешних источников, так как сумма вложений меньше суммы чистой прибыли предприятия за 2017 год. Сумма чистого дохода в реальном денежном эквиваленте за период реализации проекта составит 41182543 рублей при сумме капитальных затрат 995000 рублей. Внутренняя норма доходности для проекта достаточно эффективна и составляет 164 %, значит проект является эффективным и его следует принять к рассмотрению и внедрению на предприятии.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бабич, А.М. Управление рисками в инновационной деятельности / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2015. – 760 с.
2. Бакланов, М.И. Теория экономического анализа: учебное пособие М.И. Бакланов, А.Д. Шеремет. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 192 с.
3. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: учебное пособие / И.Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 650 с.
4. Банк, В.Р. Системы управления и моделирование: учебное пособие / В.Р. Банк, А.В. Тараскина. – М.: «Финпресс», 2016. – 234 с.
5. Бердникова, Т.Б. Оценка и управление рисками на предприятиях: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: «Финпресс», 2014. – 234 с.
6. Берзинь, И.Э. Экономика фирмы: учебное пособие / И.Э. Берзинь. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 318 с.
7. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л.А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 670 с.
8. Бочаров, В.В. Управление рисками предприятия: учебное пособие / В.В.Бочаров. – СПб.: Питер, 2017. – 240 с.
9. Голуб, А. Экономика предприятия: учебное пособие / А. Голуб, Е. Струкова. – М.: КД Либроком, 2016. - 216 с.
10. Грузинов, В.П. Экономика предприятия: учебное пособие / В.П. Грузинов, В.Д. Грибов. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 208 с.
11. Дадашев, А.З. Модели финансовых рынков: Оптимальные портфели, управление финансами и рисками: научная статья / А.З. Дадашев, Д.Г. Черник. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 311 с.

12. Ефремов, В.С. Стратегия бизнеса. Концепции и методы планирования: учебное пособие / В.С. Ефремов. - М.: «Финпресс», 2017. – 640 с.
13. Зайцев, Н.Л. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах / Н.Л. Зайцев. – М.: Инфра, 2016. – 640 с.
14. Иващенко, Н.П. Экономика предприятия: курс лекций / Н.П. Иващенко. – М.: ТЕНИС, 2015. – 650 с.
15. Карелин, В.С. Финансы корпорации: учебное пособие / В.С. Карелин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2015. – 620 с.
16. Ковалева, В.В. Финансы: учебное пособие / В.В. Ковалева. – М.: ТЕНИС, 2012. – 130 с.
17. Колесникова И.И. Социально-экономическая статистика: Учеб. пособие / И.И. Колесникова. – М.: Новое Издание, 2013. – 214 с.
18. Колчина Н.В. Управление рисками предприятия: Учеб. пособие / Н.В.Колчина. – М.: Юнити, 2011. – 23 с.
19. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский учет / Н.П. Кондраков. – М.: Инфра – М, 2014. – 540 с.
20. Краснова, В.А. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие / В.А. Краснова. – М.: НОРМА, 2014. – 540 с.
21. Кринина, М. Финансы и кредит: учебное пособие / М. Кринина. – М.: АКДИ "Экономика и жизнь", 2013. – 11 с.
22. Крылова, Т.Б. Что такое финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Б. Крылова. - М.: Инфра, 2012. – 430 с.
23. Лебедев, А.Н. Оборотные средства потребительских обществ: проблемы управления: ученое пособие / А.Н. Лебедев, Л.А. Хаматова. – Мурманск: Издательство ООО «Научно-технический центр», 2014. – 259 с.
24. Леонтьев, В.Е. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – М.: ООО «Издательство Элит», 2013. – 13 с.

25. Лихачева, О.Н. Финансовое планирование на предприятии: учебное пособие / О.Н. Лихачева. – М.: ООО ТК «Велби», 2014. – 560 с.
26. Лукасевич И.Я. Управление рисками и безопасностью: Учебное пособие для вузов / И.Я. Лукасевич. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2012. – 96 с.
27. Львов, Д.С. Экономическая деятельность организации: учебное пособие / Д.С. Львов. – СПб.: ПРОСПЕКТ, 2015. – 540 с.
28. Любушкин, Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебное пособие / Н.П. Любушкин. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. – 650 с.
29. Магомедов А.М. Экономика предприятия: Учеб. для вузов / А.М. Магомедов. - М.: Экономика, 2013. – 145 -156 с.
30. Макарова Н.В. Статистика в Excel: Учеб. пособие / Н.В. Макарова, В.Я. Трофимец. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 324 с.
31. Мелкумов Я.С. Социально-экономическая статистика: Учебно-методическое пособие / Я.С. Мелкумов. – М.: ИМПЭ-ПАБЛИШ, 2013. – 311 с.
32. Моляков, Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: учебное пособие / Д.С. Моляков. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 65 с.
33. Негашев, Е.В. Анализ финансов предприятий в условиях рынка: учебное пособие / Е.В. Негашев. – М.: Высшая школа, 2014. – 546 с.
34. Павлова, Л.Н. Финансы предприятий: учебное пособие / Л.Н. Павлова. – М.: Издательство «Финансы», издательское объединение «ЮНИТИ», 2014. – 639 с.
35. Палий, В.Ф. Новая бухгалтерская отчетность. Содержание и методика анализа: / В.Ф. Палий. – М.: Финансы, 2006. – 430с.
36. Пелих А.С. Экономика предприятия: Учеб. пособие / А.С. Пелих. – М.: Феникс, 2013. – 403 с.
37. Попов Л.А. Анализ и моделирование финансовых показателей: Учебное пособие / Л.А. Попов. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 226 с.

38. Раицкий К.А. Экономика предприятия: Учеб. пособие / К.А. Раицкий. - М.: Экономика, 2013. – 793 с.
39. Романенко И.В. Финансы и статистика : Учеб. для вузов / И.В. Романенко. - М.: Финансы и статистика, 2014. – 43 с.
40. Салин А.В. Социально-экономическая статистика: Учеб пособие / А.В. Салин, Е.П. Шпаковская. – М.: Юрись, 2014. – 128 с.
41. Сафронов, Л.В. Экономика предприятия: Учеб. пособие / Л.В. Сафронов. - М.: Экономика, 2014. –405 с.
42. Сергеев, И.В. Экономика предприятия: Учеб. пособие / И.В. Сергеев. -М.: Финансы и статистика, 2013. – 104 с.
43. Сиденко А.В. Статистика: Учеб. пособие / А.В. Сиденко, Г.Ю. Попов, В.М. Матвеева. – М.: Дело и сервис, 2011. – 241 с.
44. Филатов, О.К. Экономика предприятия (организации): Учеб. пособие / О.К.Филатов, Т.Ф.Рябова. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 10 с.
45. Хайман, Д.Н. Управление рисками в предпринимательстве: Учеб. пособие / Д.Н. Хайман. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 55 с.
46. Шеремет, А.Д. Управленческий учет: Учеб. пособие / А. Д. Шеремет. - М.: ИД ФКБ Пресс, 2014. – 110 с.
47. Гарант [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http / www.garant.ru](http://www.garant.ru)
48. Гражданский кодекс Российской Федерации [федер. закон: принят Гос. Думой 30 нояб. 1994 г.: по состоянию на 31 янв. 2016 г.]. - СПб.: Стаун-кантри, 2001. - 864 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

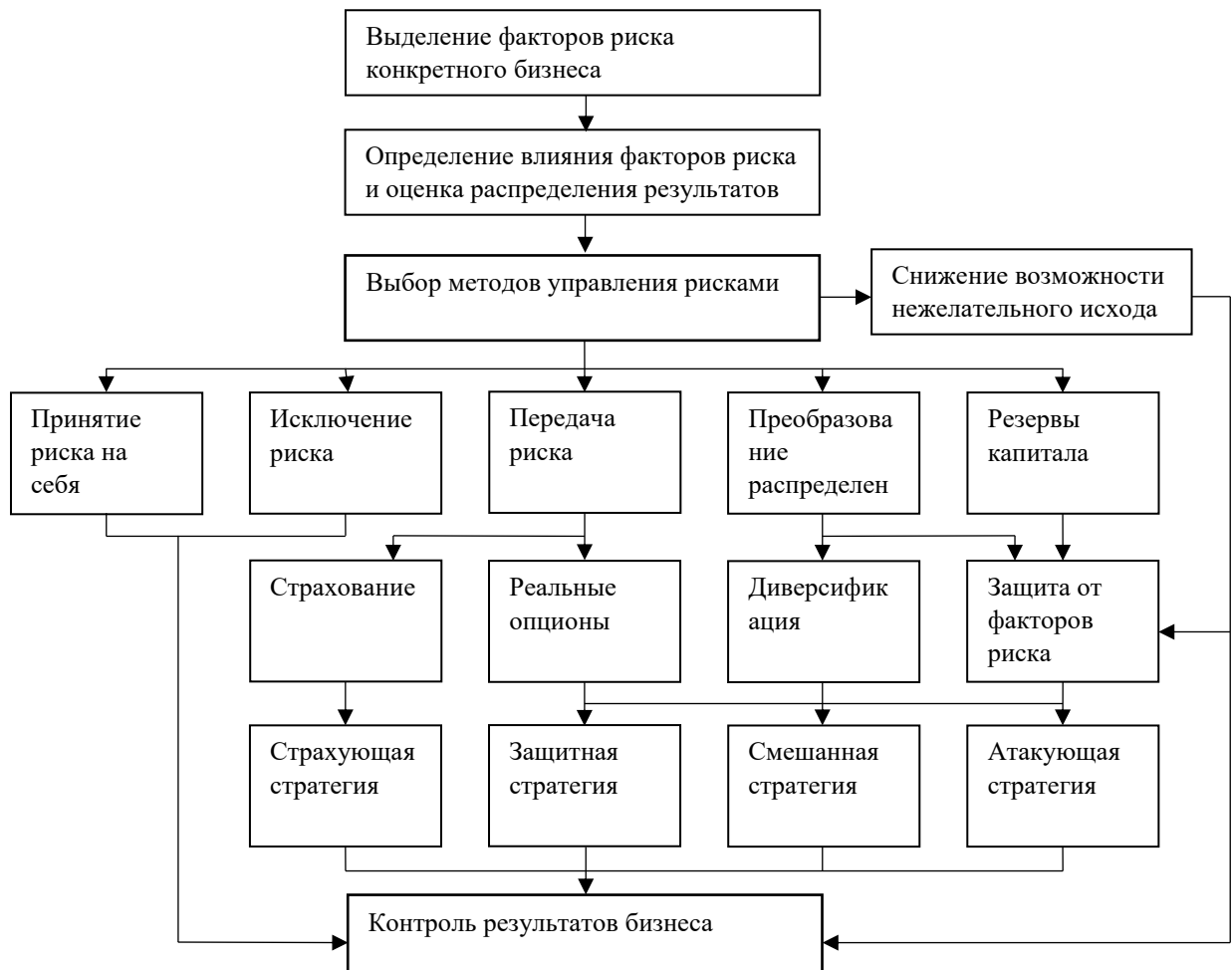


Рис. 1. Принципиальная схема управления рисками

